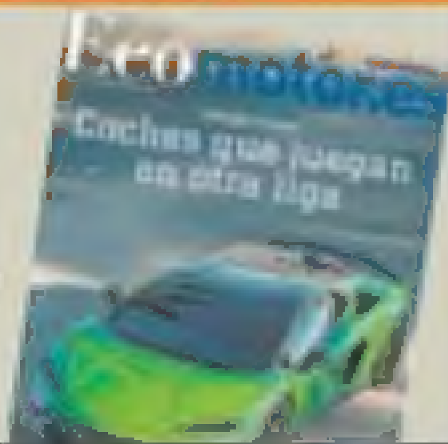
elEconomista.es

SÁBADO Y DOMINGO, 31 DE AGOSTO DE 2024 · EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES · AÑO XVIII. Nº 5.693 · EDICIÓN NACIONAL · Precio: 2,40€

Ecomotor.es

Lamborghini Temerario y otros coches para soñar

SUPLEMENTO PÁGS. 4 y 5



eVASIÓN

Exposición de carteles de cine: de 'Gilda' o 'Mogambo' a Pepe Isbert PÁG. 45



Najwa Nimri y Blanca Suárez protagonizan la nueva serie de médicos de Netflix

PÁG. 44


Blanca Suárez

El Ibex cierra el fatídico agosto en bolsa casi en máximo anual

Tras caer un 7% a comienzos de mes, termina con un alza del 3%

ECOBOLSA PÁGS. 2 y 3





Ecobolsa

ES TIEMPO MÁS DE COSECHAR QUE DE SEMBRAR

Cuatro valores en los que poner precio de salida para recoger lo acumulado y uno en el que sembrar futuras ganancias. PÁGS. 6 y 7

LA RECOMPRA DE ACCIONES LANGUIDECE PARA LA BANCA

PÁG. 9

LA TECNOLOGÍA COTIZA MÁS ALLÁ DE LA BOLSA DE EEUU

PÁGS. 10 y 11

La inflación de la eurozona roza el 2% a la puerta del recorte de tipos

El indicador cae al 2,2% y avala la decisión del BCE

El IPC de la eurozona desciende en agosto hasta el 2,2% interanual, rozando el objetivo del 2% que marca el BCE, justo antes del recorte de tipos que llegará en septiembre. PÁG. 36

Reportaje

Diez años de unión bancaria: entidades más fuertes y sin fusiones europeas

PÁGS. 12 y 13

Begoña Gómez tuvo un máximo de 15 alumnos en su máster

El máster de Begoña Gómez de Transformación Social en la Complutense, con un presupuesto de 120.000 euros, no superó ningún año los 15 alumnos. PÁG. 40

Magyar Vagon llevará al Gobierno al Supremo por vetar la opa a Talgo

La firma húngara reclamará una indemnización por daños y perjuicios

Magyar Vagon confirmó ayer a la CNMV que retira su opa sobre Talgo, pero anuncia también que llevará el veto del Gobierno a la operación ante el Tribunal Supremo, sin descartar incluso la posibilidad de volver a presentar la oferta más adelante. En el comunicado remitido al supervisor, el grupo húngaro, que cuenta con el despacho de abogados Garrigues como asesor legal, anunció que reclamará además la correspondiente indemnización de todos los daños y perjuicios ocasionados. La compañía emprenderá todas las medidas legales oportunas "tanto a nivel nacional como en el seno de la Unión Europea" para oponerse a una decisión, que considera "no ajustada a Derecho". Criteria, mientras tanto, recuerda que sigue dispuesta a entrar en el capital de Talgo junto a un socio industrial. PÁGS. 5 a 7

Análisis

Abertis, Iberdrola, ACS..., ofertas que chocaron con los controles públicos

El veto del Gobierno a la opa de Magyar Vagon sobre Talgo por riesgos para la seguridad nacional y el orden público apenas encuentra precedentes. No obstante, grupos españoles han enfrentado trabas en otros países de las autoridades públicas. PÁG. 7

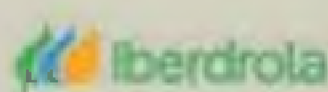
Equinor abandona la eólica marina en España y cesa su alianza con Naturgy

La firma noruega se halla en retirada de varios mercados

Equinor anunció que abandonará, entre otros mercados, los proyectos de eólica marina en España y Portugal, una región en la que contaba con una alianza para explorar proyectos conjuntos con Naturgy. PÁG. 9

La fusión de Iberdrola y Avangrid supera otro trámite

Espera ahora el sí de dos autoridades estadounidenses y de los inversores PÁG. 11



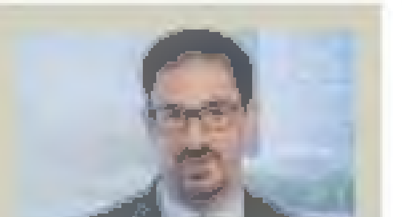
Ryanair recurre la subida de las tasas aeroportuarias

Reclama ante la CNMC por el incremento impuesto por Aena para 2025 PÁG. 14



Diego Martínez, CEO de Ericsson España y Portugal

El directivo abandonará Orange, su casa durante los últimos 25 años PÁG. 14



Opinión

Protagonistas



Pal Eitrheim
JEFE ENER. RENOV. DE EQUINOR

Rompe su compromiso

Equinor dejará de invertir en el desarrollo de energía eólica marina en España y Portugal para ahorrar costes. Su precipitada retirada supone romper por sorpresa la alianza que mantenía con su socio español, Naturgy, desde 2022.





Luis Maroto
PRESIDENTE Y CEO DE AMADEUS

Un positivo agosto

Amadeus es uno de los valores del Ibex que con más intensidad se recuperó de las caídas de las bolsas de principios de este mes. El incremento acumulado por sus títulos es del 9% y todavía ofrece oportunidades.



Diego Martínez
NUEVO PDTE. ERICSSON ESPAÑA

Nueva responsabilidad

Martínez se convertirá en los próximos días en presidente y consejero delegado de Ericsson España y Portugal. El ejecutivo llega a esta nueva responsabilidad con la gran experiencia acumulada en 25 años de directivo en Orange.



Claudia Buch
PRESIDENTA DEL MUS

Dota de solidez a los bancos

El Mecanismo Único de Supervisión (MUS) cumple sus primeros diez años con un muy positivo balance. Los bancos europeos han ganado en estos diez años solidez en sus balances y han modernizado su gobernanza.

Luis Catalán de Ocón
DTOR. INVERSIONES METAGESTIÓN

Escasa rentabilidad

Metavalor es uno de los fondos activos de bolsa española que registran una reducida rentabilidad pese a la fuerte subida propia del Ibex en este mes. El vehículo de Metagestión solo rinde un 0,15% en el acumulado del año.

Quiosco

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

La economía se desacelerará en Rusia

El Banco Central de Moscú afirma que la creciente escasez de mano de obra y las sanciones occidentales están frenando la producción del país, provocando así una desaceleración de la economía para el próximo año. Por su parte, las tasas de intereses se mantendrán muy por encima de los niveles anteriores a la guerra con Ucrania hasta 2027. El crecimiento económico para 2025 está pronosticado en un 1,5% máximo y un 2% para el 2026, pero está muy lejos del escenario base y favorable que los expertos esperaban para el futuro del país. La industria manufacturera, el comercio y la agricultura son los sectores más afectados por la escasez de la mano de obra.

LE FIGARO (FRANCIA)

Un segundo semestre negativo en Francia

El Instituto Nacional de Estadística francés ha revisado a la baja el crecimiento del PIB en el segundo trimestre hasta el 2%. Una previsión más baja que la del primer semestre aunque se recuperó levemente entre abril y junio. La inversión extranjera también ha caído un 0,4% y tan solo se han recuperado ligeramente el sector servicios y el consumo de los hogares. Las exportaciones aumentan moderadamente en un 0,4% al igual que las importaciones que lo hacen en un 0,1%. Aun así todos estos datos son muy ligeros para un posible crecimiento solvente en el futuro del país.

El Tsunami

Moncloa prohíbe hablar del 'concierto catalán'

Las confusas declaraciones de este verano de la vicepresidenta primera, **María Jesús Montero**, sobre el acuerdo de investidura que PSC y ERC firmaron en julio, ha tenido sus efectos. La también ministra de Hacienda dijo que era inapropiado hablar de un futuro concierto fiscal en Cataluña, aunque no supo explicar por qué, y al menos sus compañeros en La Moncloa están dispuestos a hacerle caso. Hasta el punto de que, según se rumorea, la nueva consigna transmitida desde el palacio presidencial a todos los ministros se resume en que eviten hablar, en sus comparecencias públicas, de concierto catalán. Todavía más prohibida está la palabra "cupo". De modo que la única fórmula a la que los integrantes del Gabinete de **Pedro Sánchez** pueden recurrir es "financiación singular". La propia Montero ya hizo uso de ella para salir de la encrucijada en la que se vio inmersa la semana pasada, y Moncloa quiere que su uso se generalice en las numerosas ruedas de prensa que el Gobierno afrontará en el nuevo curso político. Fuentes conocedoras de esta estrategia reconocen "que no gustará a Esquerra", pero, al parecer, sí cuenta con el beneplácito del primer afectado por esta polémica: el presidente de la Generalitat, **Salvador Illa**.



El presidente de la Generalitat, Salvador Illa. EFE

El llamativo silencio del Gobierno con Marruecos

La crisis migratoria que vive España tiene en Ceuta uno de sus principales focos. Fuentes diplomáticas consideran que "obviamente, Marruecos vuelve a abrir las fronteras, como ha hecho en tantos veranos anteriores, para ejercer presión sobre el Gobierno español". Este último, sin embargo, mantiene un llamativo silencio hacia la actitud de Rabat. Se rumorea que existen dos importantes razones para esta política de perfil tan bajo de Moncloa. Por un lado, "es obvio que ni Pedro Sánchez ni Exteriores quieren abrir otro enfrentamiento". Pero, en círculos diplomáticos, dicen que en el Gobierno creen que será fácil entenderse con Marruecos. "Lo que el reino alauí quiere es parte de las ayudas económicas que Sánchez prometió a otros países en su gira africana. Si le dan el dinero, cerrará la frontera", apuntan.

> Pese a la presión en la frontera de Ceuta, el Gobierno quiere evitar un nuevo conflicto con Rabat

¿Septiembre difícil para el control de incendios?

Pese al buen verano que España cierra, en cuanto al reducido número de incendios forestales, las autoridades encargadas del control de estos siniestros evitan confiarse. "Septiembre puede ser muy cálido y nos arriesgamos a perder lo ganado en julio y agosto", según avisan varias fuentes.

El pulso de los lectores



No es necesario tener grandes conocimientos económicos para entender que intentar controlar los precios de los alquileres de la vivienda, lo único que provoca es una reducción de la oferta de la misma. En vez de crear políticas que aumenten la oferta, se hace exactamente lo contrario.
@ RAFAEL ALGUACIL

Arriesgado el movimiento al que se enfrenta Javier Milei con múltiples riesgos al planear enviar oro al extranjero para obtener un préstamo y pagar una deuda de 8.000 millones de dólares. Además existen riesgos políticos y sociales con esta decisión, e incluso un posible impacto negativo en la confianza de los inversores, y riesgos de incumplimiento que podría llevar a sanciones para el gobierno.
@ ANDRÉS PONCE

La economía sueca demuestra los temores que se van a provocar en un futuro próximo con la ecomía mundial a la que se va a someter el mundo. La baja de tipos por el BCE, la Fed y otros bancos ya demuestran el panorama real.
@ ANDRÉS DE LA ROSA

Alemania y ahora Países Bajos tienen problemas con los alquileres y tomando medidas eficientes mientras España sigue defendiendo la intervención de los precios.
@ JESÚS SÁNCHEZ

Con tasas de interés más bajas y una inflación controlada, más personas podrían acceder a la compra de viviendas, lo que podría dinamizar el mercado inmobiliario.
@ ZULMA ROJAS

En clave empresarial

Irregular ruptura de pactos en eólica marina

Las principales empresas del sector de la energía eólica marina, varias de origen escandinavo, viven una crisis sin precedentes. Esa situación provoca que dichas firmas rompan abruptamente sus acuerdos para desarrollar esta tecnología en países como España. Así actúa la noruega Equinor al desentenderse de su acuerdo con Naturgy. Y antes lo hizo la danesa Orsted con Repsol. Debe reconocerse la gravedad de los problemas que esta industria atraviesa. Sus proyectos, por naturaleza complejos y de muy lento desarrollo, perdieron rentabilidad en los años de alta inflación y elevados tipos de interés. En nada ayudó la escasez de componentes para fabricar los molinos *offshore* sufrida desde el fin de la pandemia. Sin embargo, esa innegable crisis no justifica desbandadas como la propia de Equinor quien elude sus compromisos sin informar como debía a su socio español.

El pilar más sólido de la unión bancaria

La institución sobre la que se proyectó la estructura bancaria europea posterior a la crisis de 2008-2013, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS) cumple diez años. El MUS no solo contribuyó a que turbulencias financieras de esa magnitud no se repitieran. Es también un motor clave en la optimización de los balances, en términos de sus ratios de capital o liquidez. Además, desde el punto de vista cualitativo ha propiciado avances en materia de gobernanza y de gestión de riesgos. Puede así afirmarse que el MUS constituye el pilar más fiable sobre el que se construye la unión bancaria europea. Su función volverá a ser muy valiosa en el inmediato futuro ante los retos que plantean factores hasta ahora completamente nuevos para el sector, como el cambio climático o los ciberataques.

Alternativas a las '7 magníficas' en Asia

Asia ofrece alternativas a los inversores interesados en el sector tecnológico que deseen diversificar posiciones más allá de los siete gigantes estadounidenses. Las opciones a su disposición van más allá de los gigantes chinos, intervenidos por el sector público, y pueden encontrar oportunidades en Samsung (Corea del Sur), Sony (Japón) o TSMC (Taiwán). Todas ellas son punteras en desarrollo de *chips*, aunque no están exentas de ciertas debilidades como su total dependencia de los componentes de Nvidia en lo que a la inteligencia artificial se refiere.

La fiable hoja de ruta del BCE

En pocos días, el Consejo de Gobierno del BCE se reunirá para decidir su segunda rebaja de tipos en 2024. Lo hará contando con la inusual seguridad que supone relajar su política monetaria en un momento en el que el IPC está alineado prácticamente al milímetro con el objetivo de estabilidad que Fráncfort persigue. La obligación del banco central pasa por mantener la inflación en el entorno del 2% y el dato adelantado de agosto en la Unión Monetaria rebasa en solo dos décimas esa referencia, con la subyacente en el 2,8%, pero en continuado retroceso. A la institución le ha costado años llegar hasta aquí. Incluso su anterior presidente, Mario Draghi, el indiscutible salvador del euro en la crisis de 2012, fue incapaz. No en vano se enfrentó durante todo su mandato a un nivel de precios inusualmente bajo, vinculado a la falta de crecimiento de la eurozona tras la gran crisis financiera de la década pasada. Por el contrario, su sucesora, Christine Lagarde, vio cómo en el verano de 2021 la inflación se situaba en un tasa idéntica a la de este agosto pero, menos de medio año después, todo el camino recorrido se truncó, una vez que la guerra de Ucrania propulsó el IPC a tasas de dos dígitos. Los imprevistos siempre pueden surgir, y hay componentes de la inflación actual, en especial los servicios, cuyos precios siguen inusualmente altos. No obstante, el Consejo de Gobierno, aunque persisten las discrepancias en su seno, puede trazar una hoja de ruta fiable de rebajas de tipos. Tras el recorte de septiembre, la inflación da margen para bajar las tasas hasta situarlas entre el 3% y el 2,5% en 2025. Esa reducción del precio del dinero está en condiciones de suponer un ayuda muy valiosa para la economía comunitaria, ahora lastrada por la debilidad alemana.

Fráncfort logra que el IPC de la eurozona roce su objetivo de estabilidad a las puertas de su nueva rebaja de tipos

Una litigiosidad que dañará a Talgo

La retirada de la opa de Magyar Vagon sobre Talgo no implica que la empresa húngara tenga que pasar página. Magyar está en su derecho de presentar un recurso contencioso-administrativo ante el Supremo contra el veto del Gobierno. También tiene el camino abierto para recurrir al Tribunal de Justicia de la UE, aun cuando Bruselas –como era previsible– haya dado su aval a la prohibición que el Gobierno de Sánchez impuso. El desenlace y, sobre todo, la duración de estos posibles litigios es ahora imprevisible. Solo la presentación del recurso de Magyar ante el Supremo puede demorarse aún dos meses. Esa indefinición tendrá efectos en las ofertas alternativas por Talgo y en la resolución de los problemas operativos y financieros que la empresa española afronta.

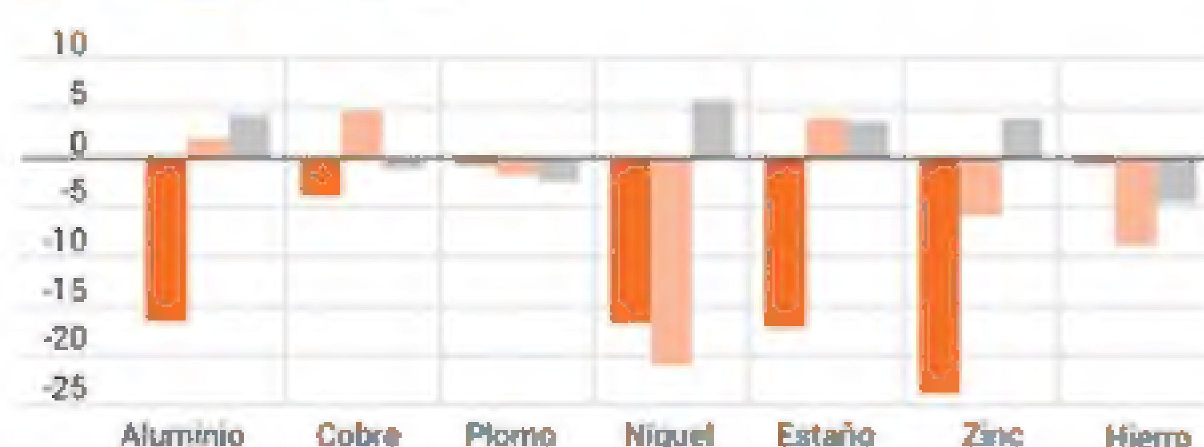
Momento de posponer las compras en el Ibex

Agosto de 2024 ha presentado una volatilidad inusual incluso para el que es uno de los meses del año más propicio para los movimientos bruscos en bolsa. Todavía se recuerdan las fuertes caídas que, en la primera semana, provocaron los miedos a una recesión en EEUU. Pero la recuperación posterior del mercado no ha sido menos virulenta. En el caso del Ibex no solo se recuperó todo lo perdido a primeros de mes; además, el selectivo añadió un avance de casi el 10% respecto a sus mínimos de hace cinco meses. Un rebote tan en vertical de la bolsa española sufrirá en algún momento una corrección. Con esa expectativa en mente, el inversor debe ser cauteloso y posponer sus compras en el selectivo español.

El gráfico

Metales: estimación de precios

Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco Mundial. elEconomista.es

VOLATILIDAD DE PRECIO EN LOS MATERIALES INDUSTRIALES. Las materias primas siempre son proclives a rápidas, y también cuantiosas, variaciones en su cotización, un fenómeno especialmente presente en el mercado de los metales más demandados por la industria. No en vano en 2024 actúan fuerzas como la restricción a las exportaciones rusas de estos materiales, como respuesta a la invasión de Ucrania.

La imagen



LA REINA RETOMA SU AGENDA OFICIAL APOYANDO A LOS DEPORTISTAS PARALÍMPICOS. Doña Letizia volvió ayer a la sede olímpica de 2024, París, en esta ocasión para respaldar a los equipos españoles que compiten en los Juegos Paralímpicos. La Reina asistió a uno de los partidos de la selección española de baloncesto. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

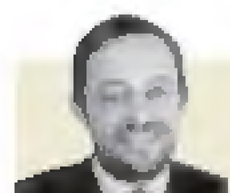
elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. SUBDIRECTOR: Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. BOLSA E INVERSIÓN: Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. INVESTIGACIÓN: Javier Romera. CONTENIDOS Y COORDINACIÓN: Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. NORMAS Y TRIBUTOS: Eva Díaz. DISEÑO: Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. INFOGRAFÍA: Clemente Ortega. INFORMACIÓN AUTONÓMICA: Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. PAÍS VASCO: Maite Martínez. VALENCIA: Ángel Álvarez. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Confusiones del concierto fiscal para Cataluña y sus consecuencias


Francisco de la Torre

Economista, inspector de Hacienda y exdiputado en el Congreso.

Nada es exactamente igual más que a sí mismo. Precisamente por eso, calificar a un sistema de financiación, como el que proponen ERC y el PSC para Cataluña, como singular es no decir nada. Según el diccionario de la Real Academia, "singular" es lo que es "único en su especie", pero también "extraordinario, raro o excelente". Otros hemos optado por calificar a este acuerdo de financiación como un concierto económico para Cataluña. Por su parte, ERC lo califica como "concierto solidario", lo que, para algunos en una contradicción en los términos, y para otros implica que el concierto económico vasco y el convenio navarro no son solidarios. Ésta es la primera confusión relativa a una cuestión compleja, y que, aunque se niegue y se pretenda confundir, afectará al día a día de los ciudadanos.

Para aclarar la cuestión, lo primero es leer el acuerdo que señala: "La gestión, recaudación, liquidación e inspección de todos los impuestos soportados en Cataluña corresponden a la Agencia Tributaria de Cataluña... La aportación catalana a las finanzas del Estado integra la aportación por el coste de los servicios que el Estado presta a Cataluña y la aportación a la solidaridad... Esta solidaridad debe estar limitada por el principio de ordinalidad."

Por otra parte, hay que tener en cuenta que "el denominado "concierto" en el País Vasco y "convenio" en Navarra se puede resumir en que los cuatro territorios forales tienen una administración fiscal propia, recaudan todos sus impuestos y pagan, o deberían hacerlo, una compensación por los gastos generales del Estado que no asumen... y teóricamente no debería implicar, per se, insolidaridad, ya que una determinada contribución solidaria podría integrarse en el cálculo o negociación del cupo o de la aportación."

Como se puede observar, ambos conceptos son casi idénticos. Por eso, parece complicado que todos los que denominamos a este acuerdo como un concierto económico *a la vasco-navarra*, empezando por ERC y siguiendo por la Asociación de Inspectores de Hacienda (IHE) o Josep Borrell, ex secretario de Estado de Hacienda, nos estemos confundiendo.

Por cierto, he utilizado la definición de concierto de mi libro *Y esto, ¿quién lo paga?* (Debate), publicado año y medio antes del acuerdo ERC-PSC. Efectivamente, este sistema de financiación, el del pacto ERC-PSC, es singular, único en su especie, que es la de los conciertos y convenios, y es único porque hay una cuota explícita de solidaridad que no existe en los casos vasco y navarro. Eso sí, esta solidaridad está limitada por la "ordinalidad", y para que no haya dudas, el propio acuerdo da una definición del principio de ordinalidad. Por cierto, esta financiación singular sólo se puede parecer a los regímenes vasco y navarro porque son los únicos lugares del mundo donde se aplica algo parecido.

Aclarada esta primera confusión, vayamos a la segunda, si este acuerdo supondrá, necesariamente, muchos más recursos para Cataluña, porque siempre se podrá pactar una cuota de solidaridad elevadísima que deje las cosas como están. Nuevamente, el propio acuerdo señala, como uno de los elementos transitorios a aplicar inmediatamente: "Incremento sustancial de recursos (de la Generalitat)". Como luego explicaré, el principio de ordinalidad pactado reduciría tanto la eventual cuota de solidaridad que llevaría, necesariamente, a que se disparasen los recursos de la Generalitat.

> La aplicación del acuerdo supondrá la voladura del actual sistema de financiación

La siguiente confusión es si esto es compatible con mejorar la financiación de las demás CCAA. Como el sistema de financiación es un sistema de reparto de la recaudación de impuestos, evidentemente, un "incremento sustancial de recursos" de la Generalitat supondrá una correlativa reducción de los recursos de las demás Administraciones Autonómicas, del Estado o de la Seguridad Social (que se financia con casi 40.000 millones de euros de impuestos). Como resume la Agencia de calificación Fitch, "un cupo sería bueno para Cataluña, pero negativo para el resto de las autonomías". Seguro que usted, como yo, aunque ninguno seamos analistas de Fitch, había llegado hace tiempo a la misma conclusión. Seamos honestos, tampoco tiene tanto mérito, los recursos siempre salen de algún sitio.

Por otra parte, éste es un acuerdo para la financiación singular de Cataluña, pero pretende, al mismo tiempo, condicionar, y de forma inmediata la financiación de las demás CCAA, y esto parece olvidarse sistemáticamente, ya que en el propio acuerdo se establece que: "Cataluña aporta al sistema de financiación más de lo que recibe, ya que tiene un mayor nivel de renta y consumo que otros territorios. En cualquier caso, la financiación de Cataluña debe respetar el principio de ordinalidad. Las contribuciones de las comunidades autónomas por habitante, ordenadas en una escala de mayor a menor, deben mantener el mismo orden que en la escala de lo que reciben. Se trata de un cambio estructural en el sistema de financiación, que, en caso de no adoptarse durante 2025, requerirá medidas compensatorias."

Sin entrar en la cuestión, obvia, de que los pagan impuestos son los ciudadanos y las empresas, y no los territorios, la definición del principio de ordinalidad que realiza el acuerdo lleva a resultados disparatados. El sistema de financiación es un reparto de impuestos, y esta ordinalidad no la aceptaría nadie en su sano juicio para los impuestos y ayudas del sistema fiscal - y por supuesto, sería frontalmente inconstitucional por regresiva y contraria al principio de capacidad económica.

> La cuota de solidaridad se reduciría tanto que el 'Govern' dispararía sus recursos

Una cosa es que el pago de impuestos y prestaciones no altere el orden de la renta antes de impuestos. Les traduzco, una persona ha trabajado y ha pagado IRPF, y la otra sólo ha percibido una prestación exenta de impuestos. La idea es que el que ha trabajado siga ganando más que el que no ha trabajado, después de impuestos y prestaciones. Este concepto de ordinalidad es discutible, pero el que proponen PSC y ERC, no porque es, simplemente, una aberración. En este caso, el parado sólo podría recibir una prestación, como máximo, del mismo importe que la que recibiese el trabajador, porque el parado no ha aportado nada y el trabajador sí.

Esto se puede ver con un ejemplo real si lo trasladamos a las finanzas públicas. Alemania es más rica que España y es el primer contribuyente neto al presupuesto de la Unión Europea. Sin embargo, España todavía recibe algo más de lo que aporta. Precisamente por eso, entre otras cuestiones, en el plan de Recuperación, España podía aspirar a 69.000 millones de euros de ayudas, sin embargo, Alemania a sólo 25.600 millones. Como el PIB de Alemania es de casi 4,5 billones de euros, y tiene el doble de renta per cápita, Alemania seguirá siendo más rica que España, incluso aunque los contribuyentes alemanes asumiesen íntegro el coste del plan de recuperación.

Sin embargo, el plan de recuperación sería absolutamente inviable según el concepto de ordinalidad del acuerdo PSC-ERC: España no podría recibir más importe per cápita que Alemania. Teniendo en cuenta la población, España no podría recibir más de 14.643 millones de euros, un recorte del 79% del importe y de la solidaridad alemana.

Si esto se traslada al sistema de financiación, no ya es que el resultado sea injusto y arbitrario, es que, simplemente el sistema salta por los aires. Y esto es mucho más grave que quedarse sin casi un 80% del plan de recuperación, porque ese recorte y/o subida de impuestos afectaría, como mínimo a los servicios públicos fundamentales de educación, sanidad y servicios sociales, en los que las CCAA se gastan aproximadamente un 75% de su presupuesto.

Entre Madrid y Cataluña son más del 30% de la población española. Si estas dos CCAA deben recibir más dinero que las demás por habitante, porque son más ricas que las demás, si excluimos a País Vasco y Navarra, simplemente no quedan recursos para que las demás financien sus servicios públicos sin recortes ni subidas sustanciales de impuestos. Y todo esto sin tener en cuenta que, fragmentar la Agencia Tributaria y sus bases de datos tiene costes brutales, para las Administraciones y también, para los contribuyentes.

La última, y la peor, de todas las confusiones es creerse que esta "financiación singular" para Cataluña, pero que aspira a un cambio "estructural" del sistema para todas las Comunidades, es un sistema viable. Creo que simplemente no se han hecho las cuentas, ni tampoco se han medido las consecuencias económicas, jurídicas, sociales y políticas, del pacto.

Quizás las denominaciones y los principios puedan resultar confusos, a veces, incluso fruto de una confusión deliberada, pero lo que sí resulta claro, y en eso nadie debería confundirse, es que la "aplicación íntegra y literal del acuerdo" llevaría, como hemos visto, a la voladura del sistema de financiación de las CCAA. Y eso no sería bueno para nadie, ni siquiera, a medio y largo plazo, para sus beneficiarios.



DREAMSTIME

Magyar Vagon llevará al Gobierno ante el Supremo por vetar la oferta de Talgo

Anuncia que reclamará daños y perjuicios y emprenderá todas las acciones legales que pueda | Dice que la actuación de Moncloa "no se ajusta a derecho" y acudirá ante la Unión Europea

Ángela Poves/Javier Romera MADRID

Magyar Vagon confirmó ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que retira su opa sobre Talgo, pero anuncia también que llevará el veto del Gobierno a la operación ante el Tribunal Supremo, sin descartar incluso la posibilidad de volver a presentar la oferta más adelante. En el comunicado remitido al supervisor, el grupo húngaro, que cuenta con el despacho de abogados Garrigues como asesor legal, anunció que interpondrá el correspondiente recurso contencioso-administrativo ante el Supremo y que reclamará además la correspondiente indemnización de todos los daños y prejuicios ocasionados.

En el escrito remitido al supervisor, Magyar Vagon deja claro que su oferta pública de adquisición por el 100% del capital social de Talgo "cumple con todos los requisitos legales vigentes", insistiendo por ello en que "no existen razones fundadas para la oposición del Gobierno de España". El consejo de ministros –que nunca vio con buenos ojos la adquisición el fabricante español por la compañía húngara- desestimó la opa por razones de "seguridad nacional" después de que el CNI alertara de la posible conexión rusa la compañía y sus máximos accionitas y directivos con el presidente ruso Vladimir Putin.

Todas las medidas legales

Más allá del recurso ante el Supremo, la empresa magiar apunta que llegará hasta donde haga falta y plantea tomar todas las medidas legales oportunas "tanto a nivel nacional como en el seno de la Unión Europea para oponerse a dicha decisión", que considera "no ajustada a Derecho", con el fin de "defender la legitimidad de su oferta pública voluntaria". El plazo legal para interponer el recurso es de dos meses, un periodo de tiempo en el cual Magyar Vagon "analizará y determinará las actuaciones procedentes para la defensa de sus legítimos intereses, incluyendo la petición de las medidas cautelares que, en su caso, resulten apropiadas".

La empresa que lidera András Tombor concluye el comunicado justificando la retirada de la oferta sobre la entidad presidida por Carlos de Palacio, "dados los graves perjuicios que la decisión del Gobierno de España supone para los legítimos intereses del oferente, la incertidumbre que la mencionada decisión plantea sobre los plazos de la oferta y los costes de mantener su vigencia". Dice, además, que sigue pensado que la oferta presentada –5 euros por acción, hasta un total de 619 millones, para hacerse por el 100% del capital de Talgo– era "atractiva para los accionistas" del fabricante español, a quienes considera que se está privando "ilegítimamente de dicha posibilidad".

Los accionistas de la compañía ya anunciaron que también tomarían las medidas legales correspondientes para defenderse de la injerencia del Gobierno. Si el grupo húngaro no hubiese retirado la oferta y, en ese caso, la CNMV no la hubiese rechazado, Talgo se hubiera quedado en una situación bastante complicada, penidente de una oferta que se hubiese alargado durante años debido a los recursos judiciales en marcha.



András Tombor, representante de Magyar Vagon. E. PRESS

Temor a la batalla comercial

Más allá de la batalla judicial que ahora empieza, la decisión del Gobierno de vetar la opa de Magyar Vagon sobre el fabricante español ha puesto en alerta a la industria de la automoción española, que cuenta con una presencia muy destacada en Hungría y que podría sufrir represalias. El año pasado las exportaciones españolas al país centroeuropeo se elevaron a 2.067 millones de euros, correspondiendo más de un tercio del importe total a la venta de vehículos y componentes para la automoción. Pero es que además, hay cuatro compañías especializadas en el sector –Gestamp, Antolín, Segura y Cosmos– que tienen directamente plantas allí.

Gestamp lleva presente en Hungría desde hace dos décadas tras la compra de la filial del grupo Esmar, que se instaló de 2000 en la localidad de Mor, con la construcción de una fábrica para realizar la estampación de carrocerías para vehículos. Antolín, por su parte, contaba hasta ahora con dos plantas, una en Esztergom y otra en Kecskemét. El pasado mes de julio, sin embargo, vendió el negocio de recubrimiento de maleteros y suelos, que incluía, entre otras, la fábrica de Kecskemét, a la empresa navarra Cosmos.

> El sector español de la automoción teme represalias si hay una batalla comercial con Hungría

Segura, por su parte, cuenta con planta de componentes para el automóvil desde el año 2008 en una superficie de más de 100.000 metros cuadrados en Szolnok. Desde esta posición, al encontrarse en el centro de Europa y con frontera con un total de siete países diferentes, la filial pretende, según explica el grupo, "tener una mayor presencia en el contexto europeo, tanto actual como futuro". En Hungría está presente también CAF, que tiene actualmente en vigor un contrato para el suministro de tranvías en Hungría, firmado en marzo de 2023.

A la espera de los movimientos de la checa Skoda y su oferta de fusión

Una vez vetada la operación por el Gobierno, la checa Skoda, que ya propuso hasta en dos ocasiones a la dirección de Talgo una combinación de negocios, está ahora a la espera. Su propuesta de fusión sin lanzar una opa ha llegado, sin embargo, al regulador bursátil europeo (ESMA). El pasado 6 de agosto, la Asociación Española de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas (Aemec) denunció dicha iniciativa ante el organismo, alegando que el grupo checo podría estar interfiriendo, con su plan, en la libre formación de precios en el mercado y supondría un eventual caso "de abuso" en el mercado. Tras conocerse el movimiento de la asociación de minoritarios, la ESMA desmintió sin embargo que esté investigando o vaya a investigar si la propuesta efectuada por Škoda al consejo de administración de Talgo en mitad de la oferta pública de adquisición (opa) del grupo húngaro Ganz Mavag vulnera la normativa europea del mercado de valores.

Palacio, presidente de Talgo: "Debemos respetar en fondo y forma todo el proceso"

"Continuamos con nuestra actividad industrial y de negocio, y con nuestros compromisos"

Víctor de Elena MADRID.



Carlos Palacio Oriol, presidente de Talgo. DAVID NAVAL

El presidente de Talgo, Carlos de Palacio y Oriol, ha hecho pública la posición oficial de la dirección del fabricante ferroviario tras conocer el rechazo del Gobierno a la opa del consorcio húngaro Ganz-MaVag. En una carta interna remitida a sus empleados inmediatamente después de conocer el veto gubernamental, Palacio trata de apaciguar la incertidumbre sembrada sobre la compañía.

En la misiva, el nieto del fundador de la compañía expresa que "desde Talgo debemos respetar en fondo y forma todo el proceso", y recuerda a sus empleados que "es Magyar Vagon quien debe recibir la notificación del Gobierno, y no Talgo, ya que ellos son los que lanzaron la opa".

El directivo y accionista asegura también que buscarán "lo mejor para la compañía y todos los que formamos parte de ella" en respuesta a actores vinculados al proceso como los sindicatos, que han reclamado acciones inmediatas tras conocerse la resolución del Ejecutivo.

Sin embargo, fuentes próximas a la compañía apelan a la necesidad de dar tiempo a que se cierre la etapa de Magyar Vagon, a la espera de que el conglomerado húngaro se reúna con el consejo de administración de Talgo para analizar la situación en la que ha quedado su intento de hacerse con la compañía.

Palacio, como ya hiciera la compañía oficialmente, apela en su carta al mantenimiento de la actividad habitual del fabricante más allá de lo que suceda con la opa. "Continuamos con nuestra actividad industrial y de negocio, y con nuestros compromisos, como hemos hecho a lo largo de 80 años de historia", explica.

Las organizaciones sindicales presentes en Talgo han respondido de forma dispar al fin de la opa de Ganz-MaVag. CSIF, el sindicato mayoritario dentro del fabricante, ha interpelado directamente al Gobierno para que explique "su hoja de ruta sobre Talgo" tras vetar la entrada de capital magiar. En concreto, reclaman al Ejecutivo que desvele "si hay una solución alternativa a la opa que salvaguarde la continuidad de toda la plantilla, las condiciones de trabajo y su sede en España".

En un comunicado, CSIF lamenta la "incertidumbre en la que se ve inmersa toda la plantilla desde hace meses", que a su juicio, "no es buena para nadie y sólo consigue sembrar un mar de dudas sobre el trabajo diario". Por ello, reclama al Gobierno que su intervención contemple garantizar la capacidad y el crecimiento industrial "necesario para afrontar la carga de trabajo firmada para los próximos años".

CCOO, también con extensa representación en la empresa, ha solicitado reuniones urgentes con la dirección de Talgo y los ministerios implicados en la operación para "aclarar el futuro de la compañía" mediante un plan de ampliación de la capacidad de producción.

"La dirección de Talgo tendrá algo que decir sobre todo esto, y deberá poner sus planes alternativos encima de la mesa. Y si no los tiene, deberá empezar a construirlos, porque la empresa necesita sacar toda la carga de trabajo y pedidos que tiene, y la plantilla se merece un futuro sólido y claro", aseguran en un comunicado.

Detalles de Skoda

Por su parte, UGT ha cargado contra la dirección de la compañía al considerar que "ni el consejo de administración ni la dirección han consultado ni considerado la opinión de la plantilla a través de sus representantes sindicales y comités de empresa". Por ello, han instado al equipo directivo a que dejen de afirmar "que las decisiones adoptadas se hacen teniendo en cuenta los intereses de los trabajadores" al no haberles consultado previamente su opinión.

Además, en relación con la propuesta de fusión de Skoda, reclama que detalle a los sindicatos "al igual que se hizo con la oferta de Ganz-MaVag" y solicita a los máximos accionistas a que "clarifiquen" cómo la opa húngara pretendía compatibilizar la persistencia del empleo y la sede en España al tiempo que se garantizaba la retribución a los accionistas "en las mejores condiciones".

Los sindicatos interpelan al Gobierno y a la compañía sobre su futuro

La acción cae el 1,39% en el último momento por una venta en bloque

Las acciones de Talgo cerraron este viernes con una caída del 1,39%, hasta situar su precio en 3,89 euros, el nivel más bajo desde noviembre del año pasado, justo antes de que saltara a la luz el interés de Magyar Vagon por lanzar una oferta pública de adquisición (opa). La respuesta del mercado se produce después de que el grupo húngaro haya retirado su oferta a requerimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Los títulos del fabricante de trenes estuvieron subiendo durante toda la sesión, pero en la recta final –a partir de las 17.30 horas– tornaron en rojo y pasaron de subir cerca del 0,7% a caer el referido 1,39%. Un viraje que podría responder a la venta en bloque de un paquete significativo por parte de alguna gestora o accionista. Con el descenso de este viernes, la capitalización de la compañía que dirige Gonzalo Urquijo se sitúa en 481,2 millones de euros.

Criteria sigue abierta a entrar en una operación liderada por un industrial

El 'holding' inversor catalán asegura que no hay cambios tras el rechazo de la opa

elEconomista.es MADRID.

Criteria Caixa, el *holding* inversor de la Fundación 'la Caixa', continúa dispuesta a participar en una operación para entrar en Talgo con la condición de que aparezca un socio industrial que asuma el liderazgo.

Fuentes de Criteria han explicado a *Efe* que esta es la postura que mantenía antes del rechazo del Gobierno (en el Consejo de Ministros del martes) a la opa del consorcio húngaro Ganz-Mavag sobre el fabricante de trenes y es la que sigue vigente en estos momentos.

"La hipotética participación en el proyecto está sujeta a la aparición de un operador industrial que lidere" la operación, han insistido las fuentes del grupo inversor que dirige Isidro Fainé.



Ángel Simón, CEO de Criteria. F. RINCÓN

El posicionamiento de Criteria adquiere nueva relevancia después del veto del Gobierno a la opa, ya que ésta empuja al Ejecutivo a buscar una alternativa para garantizar el futuro del fabricante de trenes español.

El *holding* inversor catalán permanece ahora a la espera de los siguientes movimientos del Gobierno, que debe afrontar el problema de capacidad industrial que tiene Talgo, con una larga cartera de pedidos.

En las últimas semanas ha trascendido también el interés de actores como el grupo checo Skoda Transportation, que propuso entrar en Talgo para impulsar una "combinación industrial", aunque el consejo de administración del fabricante español de trenes rechazó la oferta. La vía checa contaría con el respaldo del Gobierno de Pedro Sánchez. No obstante, la pretensión de Moncloa es que al grupo de Europa del Este le acompañen inversores españoles. En este marco, Criteria emerge como un posible aliado del agrado del Ejecutivo.


Florentino Pérez, presidente de ACS. EFE


Isidro Fainé, presidente de Criteria. KIKE RINCÓN


Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola. EE

Abertis, Iberdrola, ACS..., las opas que chocaron con las autoridades extranjeras

Las trabas y condiciones son habituales, pero no un veto frontal como en Talgo

J. Mesones MADRID.

El veto del Gobierno a la oferta pública de adquisición (opa) de la húngara Magyar Vagon sobre Talgo se rebela como un caso excepcional en la historia de las fusiones y adquisiciones en España; sobre todo, por los argumentos esgrimidos por la Junta de Inversiones Exteriores (Jinvex). Este órgano, dependiente del Ministerio de Economía, ha concluido su oposición, asumida por el consejo de ministros, por los "riesgos insalvables" para "garantizar la seguridad nacional y el orden público" que supondría la operación.

Detras del veto se hallarían las relaciones del consorcio húngaro ofertante Ganz MaVag con el Gobierno ruso de Vladimir Putin, contando para ello con informes del Centro Nacional de Inteligencia (CNI). El consejo de ministros ha declarado la información contenida en el expediente como clasificada y desde el Ejecutivo se ha declinado dar explicaciones sobre cuál sería la afectación al orden público.

El control de la operación por parte de Moncloa se sustenta en el Real Decreto-ley 34/2020, que establece que se someterán a autorización las inversiones de residentes en países de la Unión Europea -caso de Hungría- o la Asociación Europea de Libre Comercio cuando su valor supere los 500 millones de euros o se dirijan a empresas cotizadas en España, siempre que inviertan en ámbitos estratégicos. Ganz MaVag, cuya oferta valoraba Talgo en 630 millones de euros, está integrada indirectamente por el Gobierno que preside Viktor Orbán. La Comisión Europea, cuya posición es relevante al afectar la operación a dos Estados miembros de la Unión Europea, ha evitado poner objeciones a la decisión del Gobierno español.

Sánchez ha recurrido al denominado escudo antiopas de un modo frontal por primera vez desde su instauración en 2020 por el Covid-19. En estos años el Ejecutivo ha impuesto trabas a otras operaciones como la opa de Antin sobre Opdenergy, para la que impuso que el fondo galo no lleve a arbitraje a España por los recortes a las renovables. Aunque no hubo resolución firme, hace dos años la francesa Vivendi tuvo que desistir de su pretensión de alcanzar el 29,9% de Prisa, un movimiento que no tenía el beneplácito de Moncloa.

> El Gobierno tiene sobre la mesa operaciones transnacionales como la de Grifols

En estos momentos, igualmente hay varias transacciones bajo la lupa del Gobierno y sobre las que éste ya ha puesto oficiosamente objeciones, como la opa de BBVA sobre Sabadell, o ha advertido de su capacidad de control, como en la posible adquisición de Grifols por parte del fondo canadiense Brookfield, al que ahora además podrían sumarse fondos soberanos de Oriente Medio (ADQ y GIC). Sobre la mesa del Ejecutivo también está la intención de la saudí STC de superar el 5% –llegando al 9,9%, desde el 4,9% que posee desde 2023– en el capital de Telefónica. Al tratarse de un inversor de fuera de la UE, la normativa le confiere autoridad para vetar la toma de más del 5% de empresas consideradas estratégicas.

En la historia empresarial de España otros gobiernos, de distinto signo, han intervenido en opas que se consideraron hostiles. Nunca, eso sí, con el argumento de la seguridad nacional y el orden público. El precedente más cercano, por el veto total, es el de la opa de Gas Natural (hoy Naturgy) sobre Iberdrola en 2003, cuando la Comisión Nacional de la Energía (CNE) se opuso por los problemas que generaría en el sector energético. En otras grandes transacciones Moncloa también puso trabas o, al menos, expresó sus reticencias. Entre las más notorias emerge el intento fallido de compra de Endesa por parte de la alemana E.ON en 2006, o la opa, el mismo año, de la india Mittal sobre Arcelor, si bien la operación, tras las mejoras de precio, llegó a buen puerto.

El control de los procesos de concentración relevantes que implican a Estados miembros atañe en última instancia a la Comisión Europea. Aunque la mayoría de ellos se autorizan sin condiciones, en ocasiones los órganos de Competencia comunitarios también han resuelto negativamente o han impuesto condiciones para su aprobación. Las exigencias son tales que en algunos casos condenan las transacciones. Así ha ocurrido recientemente con la compra de Air Europa por Iberia.

> Prodi encalló en 2006 la fusión de Abertis y la italiana Autostrade al no dar la autorización

La drástica decisión del Gobierno en Talgo apenas encuentra réplicas cuando grupos españoles han abordado compras en otros países –claro que sus vinculaciones con Rusia son inexistentes–. Ahora bien, con matices, hay ejemplos en que las autoridades, gubernamentales o de competencia, obstruyeron sus opas, frustrándolas en algunos casos. En 2006, Abertis, entonces controlada por ACS y La Caixa, planteó la fusión con la italiana Autostrade –germen de lo que después fue Atlantia y hoy Mundys–, gestor de la mayoría de las autopistas de Italia. Sin embargo, el Gobierno de Romano Prodi obstaculizó la operación, hasta el punto de que terminó por decaer. Prodi aseguró que no se oponía a la transacción, pero ANAS, el ente público encargado de tutelar la concesión de las autopistas italianas, no dio su autorización y, además, se cambió la normativa, dificultando la integración. Por todo ello, Bruselas abrió una investigación. En 2017, Atlantia lanzó una opa sobre Abertis y el Gobierno encontró a ACS, a través de su filial alemana Hochtief, para dar la réplica. Finalmente unieron fuerzas y se quedaron el operador español con la *venia* de Moncloa.

Apenas tres años después de que E.ON opara Endesa y se topara con la oposición del Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero, ACS, de Florentino Pérez, lanzó una oferta por el 100% de la constructora alemana Hochtief. Chocó con el consejo de la firma germana y también encontró trabas por parte del gabinete de la canciller Angela Merkel, pero finalmente logró sacarla adelante.

Recientemente, Iberdrola desistió de su mayor operación en ciernes. A comienzos de año, la eléctrica anunció que desistía de comprar, a través de Avangrid, la estadounidense PNM Resources, valorada en 7.500 millones de euros. La operación se acordó en 2020, pero no logró todas las autorizaciones. El regulador de Nuevo México rechazó la transacción al considerar que no era "el socio adecuado". Aunque Iberdrola recurrió, finalmente se retiró.

Equinor abandona la eólica marina en España y deja en vía muerta su alianza con Naturgy

Alcanzaron un acuerdo para explorar oportunidades, pero la noruega se retira de la península

Pepe García MADRID

Equinor ha dejado a Naturgy en la estacada para el desarrollo de proyectos de eólica marina. En su retirada de diversos mercados internacionales, la firma noruega anunció esta semana que abandonará España y Portugal, además de Vietnam, para ahorrar costes, según afirmó el jefe de energías renovables de Equinor, Paal Eitrheim, a *Reuters*. Este anuncio ha pillado por sorpresa a su socio en el desarrollo de *offshore* en España, Naturgy, el cual contaba con una alianza para la exploración conjunta de oportunidades en estas tecnologías en el país desde 2022.

Desde la gasista afirman que aún no ha habido contactos con Equinor para establecer en qué punto queda ahora su colaboración y refieren a su nuevo Plan Estratégico, que deberá ser presentado a finales de este año, para redefinir el rumbo que tomará Naturgy en relación con los molinos flotantes, ya que Equinor aportaba a la cotizada española su experiencia en el desarrollo de esta tecnología, según reconocieron las firmas al sellar el pacto.

Tanto Equinor como Naturgy han declinado ofrecer una cifra de cuántos proyectos estaban planeando en España y Portugal. Por el momento, el único anunciado en conjunto se ubicaba en Canarias, el denominado Floating Offshore Wind Canarias (FOWCA). Este desarrollo, que aún se encontraba en una fase exploratoria, preveía un parque marino de 216 megavatios (MW) –por lo que se convertiría en uno de los más grandes de la comunidad–, que se localizaría en la costa sureste de Gran Canaria y contaría con 12 aerogeneradores ubicados a una distancia de entre 8 y 16 km de la costa. El fin de la alianza con Equinor dificulta la supervivencia de este desarrollo, indican fuentes de la compañía, aunque desde Naturgy dejan la puerta abierta a revivirlo en el Plan Estratégico a elaborar a finales de año.



Un operario de Naturgy frente a un parque eólico. EE

12-16
GIGAVATIOS

"No voy a construir de 12 a 16 GW si es a costa de la rentabilidad", indicó Eitrheim en referencia con los objetivos fijados por la noruega de despliegue renovable en 2030. Los aumentos de costes en el desarrollo de eólica marina han hecho a Equinor contraer sus planes. "Cada vez es más caro, y creemos que las cosas van a llevar más tiempo en bastantes mercados de todo el mundo", dijo Eitrheim que no descartó abandonar otros países.

Desbandadas marinas

No es la primera desbandada que sufre una compañía española con un socio para el desarrollo de eólica marina en España. En las mismas fechas que Naturgy y Equinor firmaban su alianza; Repsol y la empresa danesa Orsted alcanzaban un acuerdo para la exploración de desarrollos conjuntos de eólica *offshore*.

No obstante, en febrero de este año el gigante escandinavo anunció que recortaría inversiones y empleo a nivel mundial, lo que incluía la salida de mercados como el español y el portugués. En respuesta, la multienergética y EDF Renewables firmaron un acuerdo de exclusividad para la exploración de estos proyectos en la península.

España avanza a un ritmo lento en el despliegue de la eólica marina, sobre todo en relación con sus vecinos, que han apretado el acelerador en la puesta en marcha de los molinos acuáticos con subvenciones y los primeros proyectos operativos. El pasado febrero, el Ministerio de Transición Ecológica inició una audiencia pública del proyecto de Real Decreto por el que se regula la producción de energía eléctrica en instalaciones ubicadas en el mar.

Una vez esté aprobada esta norma, la subasta ya sólo debería depender de la decisión política del Gobierno para acercarse al objetivo de 3.000 MW de instalación en el año 2030 que establece el Ejecutivo. No obstante, aún no ha sido publicada.

Volotea gana de nuevo el concurso para operar desde Asturias

Continuará gestionando las conexiones a Alicante, Málaga, Sevilla y Valencia

elEconomista.es MADRID

Volotea refuerza su presencia en Asturias al adjudicarse cuatro rutas clave en el último concurso de promoción turística del Principado, por lo que continuará operando las conexiones a Alicante, Málaga, Sevilla y Valencia desde el aeropuerto de Asturias, garantizando así la continuidad de estas rutas.

Desde su llegada a Asturias en 2012, Volotea ha consolidado su presencia estratégica en este aeropuerto y ha favorecido la conectividad con el resto de España y parte de Europa siendo la aerolínea que más destinos ofrece desde el aeropuerto del Principado, 18 en total (Barcelona, Castellón, Fuerteventura, Gran Canaria, Granada, Ibiza, Lanzarote, Mallorca, Menorca, Murcia, Tenerife Sur, Milán, Venecia, Lisboa, y las 4 rutas resultado del concurso: Alicante, Málaga, Sevilla y Valencia).

> El contrato entra en vigor a final de año con una duración de cuatro años

Las nuevas rutas ofrecerán inicialmente alrededor de 110.000 asientos al año, alcanzando un total de 450.000 asientos. La frecuencia de vuelos será de entre seis y siete por semana, lo que no solo ampliará las opciones de viaje para los asturianos y turistas, sino que también fortalecerá la conectividad regional con destinos clave para la aerolínea. El contrato entra en vigor a final de año con una duración de cuatro años.

El sector eléctrico registra un déficit de 360,1 millones hasta junio

La cantidad de gas demandada en 2024 supone un 4,6% menos que en el periodo anterior

elEconomista.es MADRID

El sector eléctrico registra un déficit de 360,1 millones de euros, según datos correspondientes a la sexta liquidación facilitados por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Durante el periodo analizado, los ingresos fueron de 6.741,9 millones de euros, mientras que los costes ascendieron a 7.102,1 millones de euros. Debido a que los ingresos no fueron suficientes para cubrir los costes reconocidos, el coeficiente de cobertura –que es la relación entre los costes que se pueden pagar con los ingresos disponibles y los que se deberían pagar con cargo a las liquidaciones provisionales– fue del 94,07%. Mientras, la demanda en consumo se situó en 93.894 gigavatios hora (GWh).

Esta liquidación se acumula a las anteriores del ejercicio 2024, sumando un total de 2.202,9 millones de euros (antes de IVA o impuesto equivalente), desde el 1 de enero hasta el 30 de junio. Del total acumulado, 2.177,6 millones de euros son pagados con cargo al Sector Eléctrico, mientras que 25,3 millones de euros lo son con cargo a Presupuestos Generales del Estado (PGE), que corresponden al 50% de la retribución específica de instalaciones ubicadas en territorios no peninsulares.

Durante este mes se han producido desajustes entre ingresos y costes del sistema eléctrico, por lo que la liquidación acumulada con cargo al Sector Eléctrico se ve afectada por un coeficiente de cobertura de 94,07% y la cantidad a pagar a cuenta a los productores asciende a 268 millones de euros.

Sector del gas

En lo que respecta al sector del gas, el total de ingresos declarados en la liquidación novena, que cubre el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2023 y el 30 de junio de 2024, ascendió a 1.715 millones euros, lo que supone un 11,7% inferior a los declarados en el periodo comparable del ejercicio anterior.

En cuanto a la variación de la demanda de gas facturada hasta el 30 de junio de 2024 asciende a 206,5 teravatios hora (TWh). Esta cantidad es un 4,6% inferior a la del mismo periodo de 2023.

El Regulador Federal de Energía de EEUU aprueba la fusión de Iberdrola y Avangrid

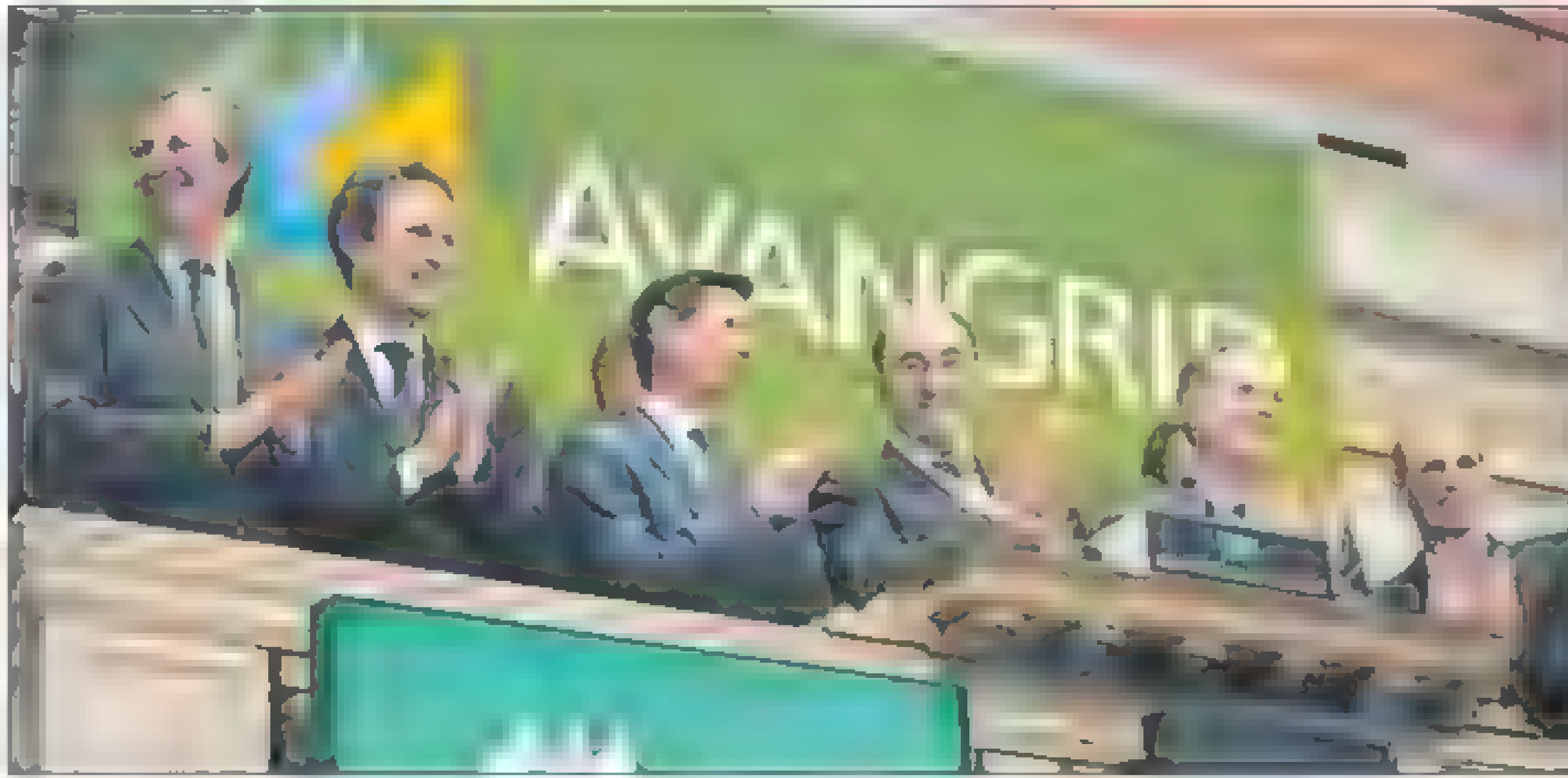
Espera ahora el sí de dos autoridades estatales y de los inversores para cerrar la operación

Pepe García MADRID

Uno más, y ya solo quedan tres. La Comisión Federal Regulatoria de Energía de Estados Unidos (FERC, por sus siglas en inglés) ha dado su visto bueno a la oferta pública de adquisición (opa) de exclusión de Iberdrola sobre Avangrid, su filial en el país. Después de obtener la no oposición de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC, por sus siglas en inglés), que era el órgano que planteaba el mayor obstáculo para completar la operación; Iberdrola se encuentra ahora a tan solo tres síes de cerrarla.

Por un lado, aún deben dar el *ok* la Maine Public Utilities Comission (MPUC) y la New York Public Service Comission (NYPSC), dos organismos reguladores estatales.

El último paso será la aprobación en la junta de accionistas extraordinaria que se celebrará el próximo 26 de septiembre. En ella, la mayoría de los accionistas que representan al 18,4% de las acciones de Avangrid fuera del perímetro de Iberdrola –entre los que figuran nombres como Vanguard, BlackRock o Atlas Infrastructure– deberán votar a favor de la fusión. De concretarse, estos fondos recibirán 35,75 dolares por título, lo que se traduce en una inversion total cercana a los 2.348 millones de euros al cambio. Iberdrola espera dar por concluida la integración a finales de este año.



La presentación en bolsa de Avangrid en el acto de apertura en Nueva York en 2015. EFE

La FERC ha detallado en un documento adherido este jueves que la concentracion no supone un impedimento para la competencia del sector ni para los clientes. La compañía española ha verificado que la fusión con su filial "no dará lugar" a "a ninguna subvención cruzada de una empresa asociada que no sea de servicios públicos ni a ningún gravamen de activos de servicios públicos en beneficio de una empresa asociada". Por otro lado, el regulador deja abierta la puerta a que la North American Electric Reliability Corporation u otras entidades estatales relevantes "puedan auditar el cumplimiento de las normas de fiabilidad y ciberseguridad" a las que se acogen todas las firmas con acceso a la red electrica de gran capacidad.

Planes de inversión

Con la operación, Iberdrola quiere reforzar su posición en los activos de redes eléctricas en EEUU y reducir la "complejidad" de tener una filial cotizada para poder asignarle el capital que necesitará en su expansión desde la matriz.

Además, la eléctrica española argumentó en su revision estratégica de 2023 que el mercado no atribuye el valor total a las acciones de Avangrid y que podría tener impacto en la actual política de dividendos de la filial. Por este motivo, tras cerrar la operación, se solicitará la exclusión de bolsa de la filial.

En su Plan Estratégico, Iberdrola prevé que los dos pilares sobre los que pivotarán sus inversiones hasta 2026 serán la eólica marina –en la que Avangrid tendrá un papel relevante por los casi 6 gigavatios (GW) que proyecta la cotizada española en las costas de EEUU– y las redes. Para esta empresa, Iberdrola desembolsará 41.000 millones de euros, en los cuáles ya se pueden incluir la compra de la firma británica Electricity North West (ENW) en Reino Unido, por 5.000 millones de euros.

> La FERC detalla que la operación no supone un riesgo para la competencia en el sector eléctrico

En este sentido, para centrarse en mercados de alta calificación crediticia, como Reino Unido o EEUU, la firma estaría también tratando de abandonar otros mercados. Segun *Bloomberg*, la compañía estaría trabajando para abandonar Vietnam y Taiwán, donde cuenta con un porfolio de 1,5 GW en total.

Empresas & Finanzas

10 AÑOS DE UNIÓN BANCARIA: ENTIDADES MÁS FUERTES Y SIN FUSIONES EUROPEAS

El brazo supervisor está a pleno rendimiento sin el fondo de garantía de depósitos que frenan algunos países

E. Contreras MADRID

"Vamos a ser un supervisor duro (...) y nuestro enfoque estará respaldado por fuertes multas administrativas y un equipo robusto de ejecución y sanciones". Era noviembre de 2024 y Danièle Nouy, primera presidenta del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) del BCE, marcaba así el espíritu de rigurosidad que guiaría al organismo, creado desde cero sobre una multiplicidad de culturas y normativas, pero con el apoyo de las autoridades gemelas nacionales. Echaba entonces a andar y hoy supervisa a 2.176 entidades financieras de 21 países –109, las significativas, de manera directa, y 2.067 en colaboración con los supervisores nacionales–.

La idea germina en la Cumbre de la Zona del Euro del 29 de junio de 2012. Se vivía lo peor de la crisis financiera, con el ataque especulativo sobre el euro, y se decidió crear la Unión Bancaria Europea para romper el "círculo vicioso entre bancos y soberanos" que castigaba a los Tesoros por las dudas en sus sistemas financieros y a la inversa, retroalimentando y agravando las crisis. El diseño de su arquitectura descansaría en tres piezas: el mencionado MUS, el MUR –brazo único de resolución, que se fundó también en 2014– y el fondo de garantía de depósitos –EDIS–. Transcurrida una década, el MUS se ha consolidado como uno de los supervisores de mayor éxito mundial, aunque es queja común que la falta del fondo de garantía único impide el buscado mercado financiero global.

■ **Evitar nuevas crisis financieras**

"Promover una unión bancaria parece que tiene sentido para aprovechar las economías de escala del mercado común. Como no es de extrañar, los estados son reticentes a ceder el control de sus bancos que, aunque en su mayor parte son empresas privadas, están fuertemente regulados y digamos "influidos" por el poder político. Así, un acontecimiento de los que ocurren una vez en cada generación sirvió de catalizador para avanzar en la unión bancaria: la crisis financiera global de 2008, que además en Europa fue seguida de la crisis de deuda soberana de 2012", rememora Enrique Reina, socio del área *Finances Services Industry* de Accuracy.

"Creo que la unión bancaria está garantizando la estabilidad, seguridad y fiabilidad del sector bancario de la zona euro y de la UE en su conjunto, contribuyendo a la estabilidad financiera, lo que no quiere decir que no existan ámbitos de mejora", expone Esteban Sanchez, socio director de Banca de Analistas Financieros Internacionales (Afi). Al respecto, recuerda que la actual presidenta del MUS, Claudia Buch –tercera despues de Nouy y Andrea Enria–, avanzo que reformulará el proceso de supervisión para hacerlo más eficiente y eficaz frente a los escenarios tan cambiantes y riesgos emergentes como los ataques informáticos y fraudes digitales o el riesgo climático.

■ **Bancos más sanos, resilientes y mejor gestionados.** Cuando echa a andar el brazo supervisor común, la banca española estaba saliendo de su mayor crisis y reconversión en decadas con una profunda concentración –de 60 entidades se pasó a una docena– y tras pedir el rescate del sector a Bruselas. A escala europea, la deuda soberana de algunos países se encontraba en entredicho y muchos sistemas bancarios arrastraban problemas. El MUS instauró un marco normativo armonizado con reglas iguales en solvencia, liquidez y gobernanza, amplificando los reportes públicos para alentar la disciplina del mercado y llenó la caja de herramientas para poner a prueba la resistencia de los balances. Hoy las entidades son más sanas, robustas y mejor gestionadas. En capital, el ratio más exigente CE1 medio de la banca europea ha subido desde el 12,7% al 15,7% en marzo pasado –11,8 al 13,19% en la española–. Puso foco en limpiar los balances y el volumen de préstamos tóxicos cayó desde 989.000 a 355.000, el ratio de mora en el sector europeo pasó del 7,48 al 1,91% –del 13,51 al 3,61% en España–, permitiendo mejorar las cuentas. La rentabilidad en la banca española escaló del 6,6 al 12,28%, aunque gran parte del empujón final se debe a la subida de tipos y que no estén remunerando los depósitos, fruto tambien de un MUS que ha obligado a las entidades a llenar las tuberías de liquidez.

"Los 10 primeros años del MUS pueden considerarse un éxito; se ha cumplido el objetivo primordial para el que se creó (romper el vínculo entre los bancos y su país de origen), se ha logrado homogeneizar la manera en la que se supervisan los bancos en toda la zona Euro (obteniéndose así una visión conjunta del sector financiero de la zona), y se ha conseguido una mayor estabilidad financiera gracias a un supervisor de mayor tamaño con capacidades muy superiores a las de los nacionales", reflexiona Mariano Lasarte, socio del sector financiero de KMPG en España.

■ **Unión Bancaria incompleta: falta el fondo de garantía.** "Sin embargo, no podemos decir que la Union Bancaria se haya conseguido, ya que la silla solo tiene dos patas y falta el fondo de garantía de depósitos", agrega, con una valoración que es generalizada. "Se ha logrado mucho, pero ya llevamos algo de tiempo sin lograr nada más. El MUS está funcionando razonablemente bien; el mecanismo único de resolución también, aunque probablemente no tenga munición suficiente para una crisis grave, pero falta del fondo de garantía de depósitos. No tenerlo genera una incomplitud enorme en el sistema, que puede dejar vías de agua abiertas en el futuro si vienen crisis", subraya Santiago Carbó, catedrático de Economia de la Universidad de Valencia y director de Estudios Financieros de Funcas.

Tras las dos crisis y las serias dudas sobre la banca era vital recuperar seguridad sobre el sector para, por extensión, garantizar también



Imagen del edificio principal del BCE. BLOOMBERG

Inspecciones 'in situ', multas y test de estrés

El brazo de supervisión del BCE ha construido una caja de herramientas con diferentes prácticas, procedimientos y útiles para detectar las vulnerabilidades de las entidades y garantizar que adoptan las medidas adecuadas para su corrección. El objetivo es asegurar la estabilidad financiera y para ello cuenta con análisis intrusivos, crecientes inspecciones *in situ*; test de estrés bianuales que prueban la preparación frente a eventuales crisis y temáticos en los otros ejercicios (sobre ciberseguridad, climáticos...). Hasta debe aprobar el nombramiento de las cúpulas de los bancos y sus consejeros. Mantiene el foco en la gestión de riesgos y que el sector esté fuerte, pero ha incluido entre sus prioridades el riesgo tecnológico, el medioambiental y vigila con celo el buen gobierno corporativo.

la estabilidad financiera y el socio de Accuracy sostiene que "el MUS ha mejorado la confianza e impuesto mejor gestión en esta actividad de los bancos". Respecto al desafío original de romper la vinculación entre la banca y la deuda pública, conviene que "ha impuesto unas reglas comunes, pero el vínculo con los estados sigue siendo muy relevante ya que las carteras de soberanos siguen siendo enormes en las carteras de inversión de las entidades".

Evitar nuevas crisis financieras

Entre los mayores avances, Reina recuerda que una de las causas de la crisis financiera "fue una regulación insuficiente y una supervisión mejorable", algo que el MUS ha atajado "con una aplicación más estricta y homogénea a nivel europeo de una regulación mucho más exigente". Para Lasarte, de KPMG, los beneficios del nuevo esquema son claros como lo ha probado la mayor estabilidad financiera durante las turbulencias vividas. "Sin embargo el precio ha sido alto para las entidades. Se han tenido que adaptar en tiempo récord a un nuevo modelo supervisor y regulatorio de gran complejidad", agrega y subraya que "esto ha sido asimétrico por países, ya que algunos modelos se han impuesto sobre otros, obligando a los bancos de determinadas

La banca ha probado su resiliencia en el Covid y ante la caída de SVB, pero acusa excesiva regulación

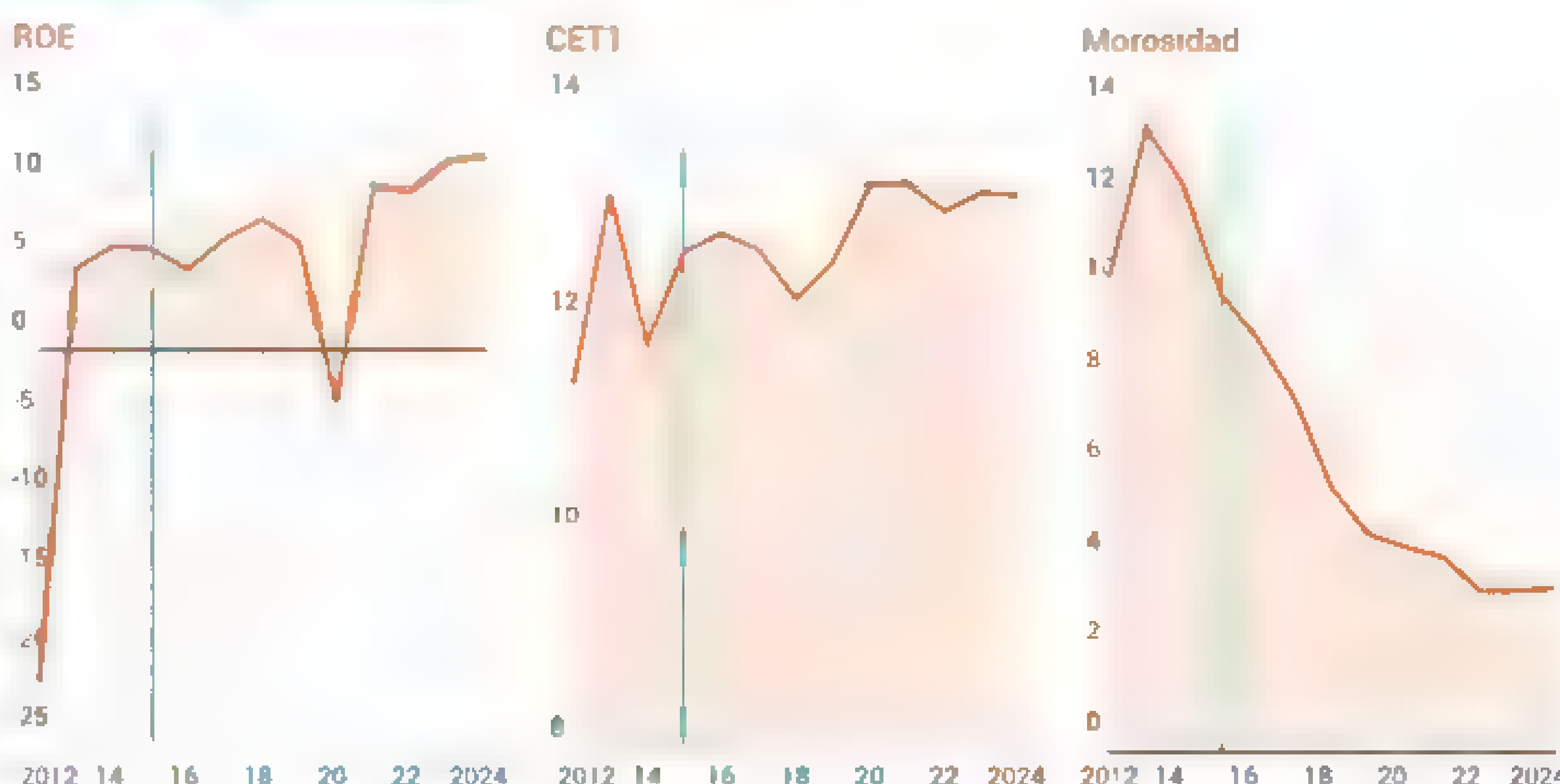
nacionalidades a hacer mayores esfuerzos".

El sector ha mostrado, de hecho, resiliencia ante los desafiantes escenarios vividos con la pandemia del Covid-19, las tensiones económicas provocadas por los cuellos de botella o la elevada inflación. También surfeó sin daños la crisis de Credit Suisse, adquirido por UBS, y el colapso del Silicon Valley Bank estadounidense (SVB), que tuvieron origen en una mala gestión que el MUS busca atajar supervisando el buen gobierno y la adecuada gestión del riesgo de las entidades.

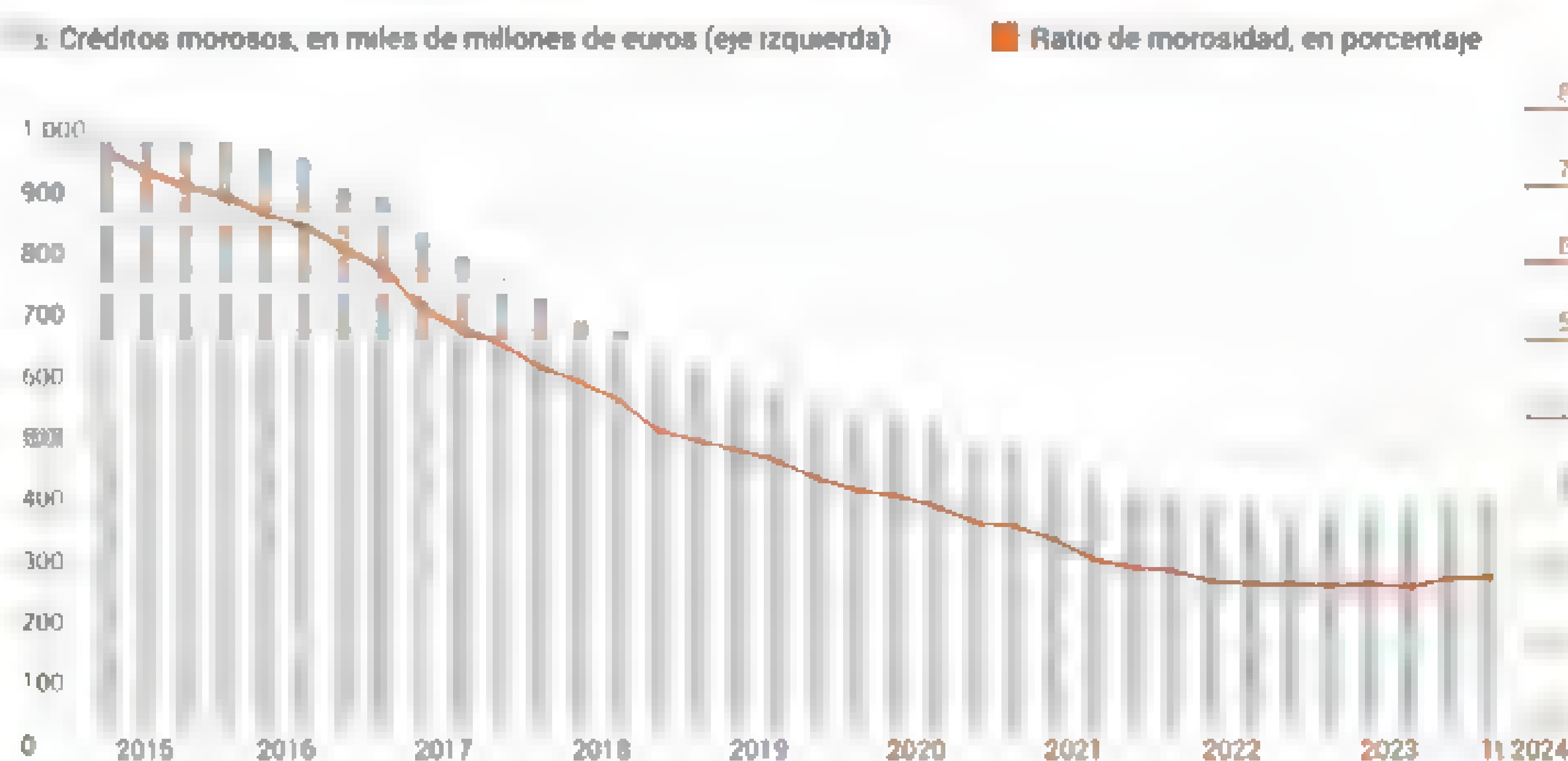
Entre los hitos del paso dado Sánchez, de Afi, añade la estabilidad financiera como beneficio para el ciudadano y un esquema normativo que ataja el poder creciente de algunos grandes bancos, especialmente los considerados "demasiados grandes para caer", o el "incentivo perverso a asumir riesgos excesivos sabiendo que los Estados intervendrían en caso de problemas". Las reglas homogéneas neutralizarían la "tentación de los poderes públicos de rescatar a algunas de estas entidades si se considera que por su tamaño podrían poner en riesgo la estabilidad del sistema financiero", ilustra Reina, de Accuracy. "En 2008, atendimos que existió arbitrariedad en cuanto a que entidades rescatar y a que entidades dejar caer. Un caso claro sería la caída de Lehman y el rescate encubierto de Goldman", apunta.

Una década de fortalecimiento de la banca en Europa

Evolución de los principales ratios de calidad en la banca española, en porcentaje



El proceso de saneamiento del balance en toda la banca europea



Evolución de la rentabilidad en toda la banca europea



Fuente: BCE y Banco de España.

elEconomista.es

Simplificar la compleja regulación

La queja de la banca y que comparten los expertos es la alta complejidad alcanzada en el sistema, con una multiplicidad de nuevas autoridades que multiplican las demandas normativas e informativas y, por derivada, los costes para atenderlas. El experto de Afi estima que, aunque "la regulación y la supervisión financiera está bien establecida", su exceso impone "costes evitables al sistema, a los proveedores y a los consumidores", por lo que los reguladores deberían evaluar "la eficacia y eficiencia de las políticas públicas de regulación y supervisión bancaria". "La regulación está alcanzando tales niveles de complejidad en Europa que empieza a ser urgente su simplificación", coincide el socio de KPMG, convencido de que "la intensidad supervisora podría mejorar sin necesidad de bajar el umbral, mediante una mayor y mejor coordinación" en el MUS y con otras autoridades.

La situación colocaría en desventaja al sector frente a sistemas rivales en otras geografías advierte el director de Estudios Financieros de Funcas: "Cuando uno habla con el sector se da cuenta de que hay una carga excesiva burocrática y como cierta falta de confianza a veces en lo que hacen las entidades. Sería mejor no pasarse de frenada en esa regulación porque, al final, la banca internacional europea juega a escala global y en otros países no es tan intensa esa regulación".

Sin mercado único bancario ni fusiones trasnacionales

Los reparos del sector al esquema serían por exceso..., y también por defecto. Banca, autoridades como el Banco de España y numerosos gobiernos claman desde el inicio por que se complete la Unión Bancaria con la creación del fondo de garantía común que permitiría a devolver a ciudadanos y empresas los ahorros si su entidad cae, sin dañar al resto del sector financiero del país ni a sus tesoros. El EDIs ha encallado en la negativa de países como Alemania a mutualizar eventuales apoyos –ayudas–. Ante la falta de voluntad política Europa trabaja con un sistema intermedio que garantizaría la protección de los depósitos y del dinero de los contribuyentes y unas condiciones de competencia equitativas entre los bancos pequeños y grandes de la UE.

La ausencia de esta pieza influye en que, con todo, hoy sigue sin existir un mercado único de servicios bancarios, salvo en nichos de actividad específicos como los pagos, y nadie espera las fusiones trasnacionales que empujarían dicho mercado y serían capaces de rivalizar con gigantes de EEUU o China.

El mercado único de servicios financieros sigue sin cuajar salvo en el negocio de medios de pago

El socio de KPMG defiende que para lograr el mercado único habría que incluir en el mandato de los reguladores "la necesidad de fomentar la competitividad del mercado bancario, ya que hasta ahora están regulando con el único objetivo de la estabilidad (y a mayor estabilidad, menor competitividad". "Si queremos ser competitivos y competir también con campeones europeos y no nacionales en el ámbito financiero necesitamos también avanzar ahí", señala Carbó, de Funcas. Aunque se han producido algunas compras, las fusiones siguen sin cuajar, algo que atribuye a "reticencias de todo tipo político, de cultura financiera e, incluso, de las propias entidades, que a veces se resisten y se protegen bajo sus autoridades nacionales".

Para el socio de KPMG es un problema de eficiencia y costes ya que no generan sinergias como sí ocurre en las nacionales: "No se han dado operaciones de relevancia, solo modestos avances en banca digital parece que están teniendo éxito.

CONFLICTO

Ryanair recurre ante la CNMC la subida de las tasas aeroportuarias

El aumento del 2024 obligó a la aerolínea 'low cost' a quitar cinco aviones de la programación y llevárselos a otros países como Marruecos o Croacia

elEconomista.es MADRID

La aerolínea *low cost* Ryanair decide presentar un recurso formal ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en el que se muestra en contra de la subida del 0,54% de las tasas aeroportuarias que propuso Aena para el año 2025.

La compañía aérea irlandesa acusa a la empresa publica española de "incumplir la decisión del Gobierno español de 2021 de congelar las tasas aeroportuarias en todos los aeropuertos españoles hasta 2026".

Ryanair argumenta su decisión de presentar un recurso en contra con que la seguridad de los costes es necesaria para que las compañías aéreas planifiquen inversiones y amplíen la conectividad, especialmente en los meses de menor actividad y para las regiones españolas. En ese sentido, la aerolínea 'low cost' señala en el comunicado presentado que la subida de estas tasas "perjudica la competitividad de España" y recuerda que, tras la subida de las tasas del 4,09% que se llevó a cabo en 2024, la compañía ya se vio "obligada" a recortar sus planes de inversión en España, quitando cinco aviones de la programación y llevándolos a otros países como Marruecos o Croacia.

La aerolínea irlandesa remarca el incumplimiento de la decisión del Gobierno por parte de Aena. "Las repetidas subidas de costes de Aena y el incumplimiento de la decisión del Gobierno de congelar las tasas aeroportuarias perjudican la competitividad de España", ha asegurado la compañía. En su opinión, la falta de garantías a largo plazo y el aumento de los costes de acceso son especialmente perjudiciales para Canarias, que "extrañamente" soporta una mayor proporción de los aumentos de costes en comparacion con Barcelona y Madrid, a pesar de que las islas dependen más de la conectividad de bajo coste para sostener su economía del turismo. Y alertan que el impacto "inevitable" del aumento de los costes de acceso se hace notar en los meses de menor actividad y de invierno, cuando la conectividad se reduce en toda España.

De cara al ejercicio de 2025, Aena, propone una subida del 0,54%, lo que supondrán unos 5 céntimos por pasajero, aunque esta propuesta aún está pendiente de ser supervisada por la CNMC. Si se llega a aprobar, será el segundo año consecutivo de subidas tras una década congeladas y el incremento se aplicaría a partir del 1 de marzo.



Aviones de ryanair en el aeropuerto de Londres.

Aumento de los costes para paliar la inflación

Aena informó el pasado mes de junio que subiría las tasas aeroportuarias por segundo consecutivo y tras diez años congeladas. La empresa pública española explica que la decisión se toma para hacer frente al aumento generalizado de los costes derivado de la inflación.
Ante esta decisión, ya llegaron quejas por parte de las aerolíneas, que alertaban que estos costes se trasladarían a los pasajeros.

Ericsson elige a Diego Martínez para presidir la filial de España y Portugal

El directivo, histórico en Orange, dirige hasta el momento el área de clientes y productos de Masorange

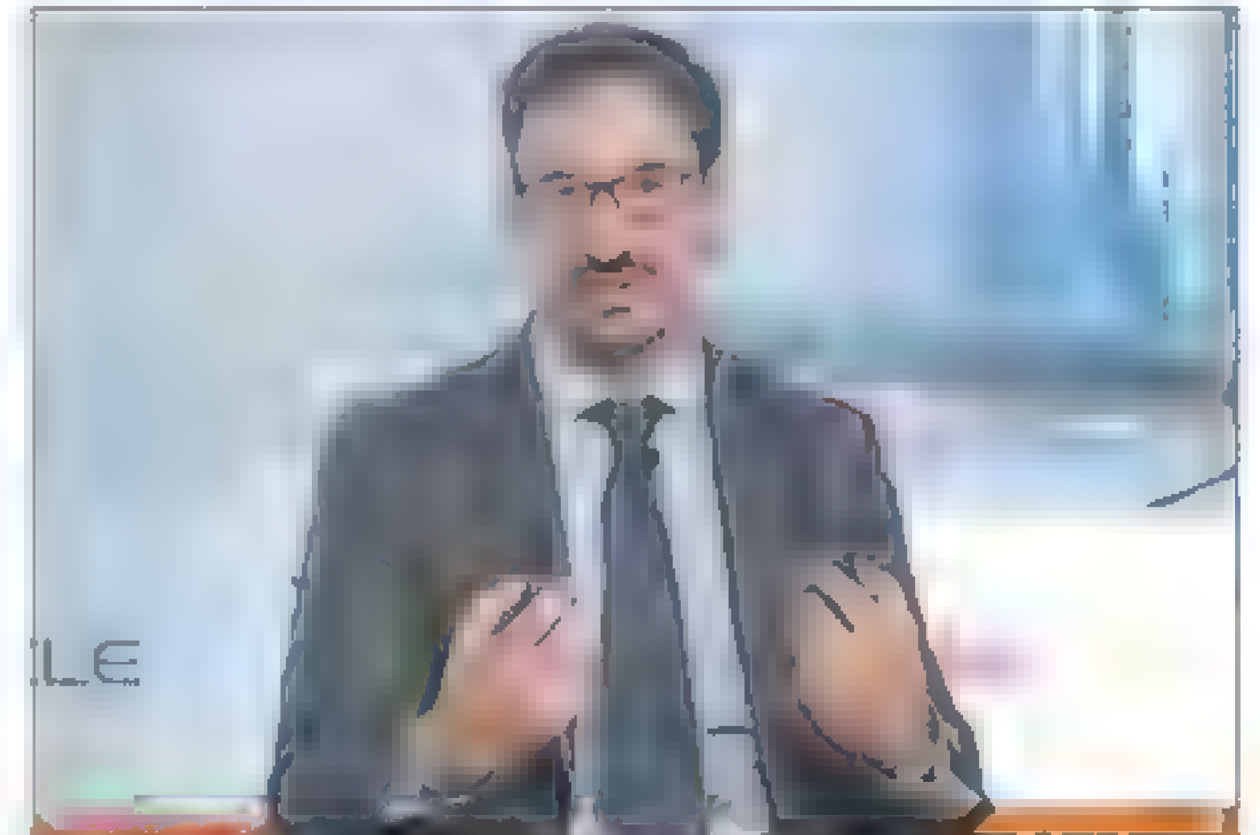
Antonio Lorenzo MADRID

Diego Martínez, hasta ahora director general de Clientes y Productos de Masorange, será nombrado presidente y consejero delegado de Ericsson España y Portugal. De esta forma, y según ha podido saber *elEconomista.es*, el ejecutivo dejará Orange (ahora MasOrange), que ha sido su compañía desde hace casi 25 años para ocupar el puesto vacante desde la reciente promoción de Andrés Vicente, actual responsable de la región del Sudeste Asiatico, Oceanía e India de Ericsson y también miembro del comité de dirección de la multinacional sueca.

En los próximos días, Martínez tomará el mando de uno de los mercados estratégicos de la multinacional de las telecomunicaciones, además de compañía centenaria en España, con más de 2.200 empleados, con tres centros de I+D ubicados en Madrid, Barcelona y Malaga y con delegaciones en Barcelona, Bilbao, La Coruña, Sevilla y Valladolid, además de la central en la calle Retama de Madrid.

Martínez se incorporó en Orange España en abril de 2001 como responsable de controlling y director de dicho departamento, para luego ejercer de vicepresidente en áreas contables y director financiero de la compañía hasta abril de 2019. A continuación, el alto ejecutivo centró gran parte de su actividad en Orange Bank, como miembro del consejo ejecutivo de la entidad –ahora propiedad de BNP Paribas–, para después retomar el liderazgo financiero de la teleco. En su última etapa asumió la vicepresidencia del negocio residencial de Orange España hasta la integración de la filial francesa del grupo Orange con el Grupo MasMóvil.

En la reordenación de funciones posterior al inicio de actividad de Masorange, Martínez formó parte del comité de dirección y responsable de la referida dirección general de Clientes y Productos. Durante los últimos cuatro meses, Martínez ha volcado su liderazgo en una de las áreas estratégicas del operador líder en clientes del mercado español de las telecomunicaciones.


Diego Matinez, futuro presidente y CEO de Ericsson España y Portugal. A. M.

Kartesia, dueño de Hotelatelier, compra la cadena catalana Sunotel

Con la operación inyecta a la cartera 300 camas y se posiciona con 42 activos

A. B. MADRID

Hotelatelier, operador de hoteles boutique urbanos bajo las marcas Petit Palace e ICON, refuerza su cartera de hoteles gracias a la compra de Sunotel, lo que le lleva a sumar 300 habitaciones en Barcelona y alcanzar así la cifra de 42 hoteles. Con esta adquisicion Hotelatelier consolida su expansión en España. A día de hoy, la compañía agrupa una cartera de 42 hoteles repartidos por toda la geografía nacional, siendo Madrid el mercado predominante, ya que en esta plaza cuentan con 20 activos. Muy por detrás está Barcelona con siete, Sevilla con cinco, Palma de Mallorca con tres hoteles, Valencia y Bilbao (ambas con dos) y Oporto con un establecimiento.

De todos ellos, 30 operan bajo la marca Petit Palace, ocho con la enseña ICON y cuatro se suman al portfolio con Sunotel.

En total, gracias a esta operación, se incorporan a la cartera casi 300 habitaciones adicionales y mas de 90 personas al equipo humano de Hotelatelier, compañia que era conocida originalmente como High Tech Hotels, cuando fue creada en 2001 por cinco ex directivos de la cadena Tryp.

La transacción llega tres meses después de que Kartesia, una de las principales gestora de inversiones en Europa con más de 6.500 millones de euros en activos bajo gestión, tomara el control sobre Hotelatelier haciendose con una participacion mayoritaria.

El propósito de Kartesia, que entró como accionista minoritario de la compañía turística en el año 2017, "es impulsar el crecimiento rentable de la compañía y consolidarla como un referente en los segmentos leisure, boutique y urbano, se ha producido el siguiente paso estratégico con esta adquisición", explican desde la empresa en un comunicado. La compra de Sunotel, cuyo importe no ha trascendido, marca el primer movimiento inorgánico dentro de la ambiciosa estrategia de expansión de Kartesia, "reforzando su compromiso de convertir a la empresa en un jugador clave dentro del sector hotelero", destaca la compañía. Horwath HTL, consultoría hotelera, ha intervenido como asesor estratégico de la parte vendedora, Sunotel, en la reciente transacción.

Ecobolsa

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO

PÁGINA 8

Fondos 'en la UCI'
Vehículos de bolsa española que 'pinchan' pese al alza del Ibex

PÁGINA 9

Más dividendos que recompras
En la banca, el pago en efectivo doblará a los 'buybacks'

PÁGINAS 10 Y 11

Las otras 'Magníficas'
La tecnología cotiza en Wall Street, pero no toda es americana



STOCK

VALORES PARA 'COSECHAR' LO ACUMULADO EN AGOSTO

PÁGINAS 6 Y 7

CIERRA EL MES COMO LA MÁS ALCISTA ENTRE LAS PLAZAS EUROPEAS

El Ibex 35 se queda a las puertas de su máximo anual tras subir un 3% en agosto

Despide el mes en los 11.401,90 puntos, espoleado por los altos históricos que han tocado firmas como Iberdrola o Inditex

Por Fernando S. Monreal/Pilar Ceballos

A las puertas de tocar máximos anuales se ha quedado el Ibex 35 en su última sesión del mes de agosto. El índice de referencia de la bolsa subió un 0,38% en la sesión, para cerrar en los 11.401,90 puntos, manteniendo más que holgadamente los 11.000. Se queda a sólo un 0,4% de su máximo anual, que tocó a primeros de junio en los 11.444 enteros, un nivel que, de superarse, llevaría a altos no vistos desde 2015. El Ibex se anota una revalorización del 3,04% en agosto, superando las alzas de la mayoría de sus homólogos europeos y estadounidenses en el mismo lapso de tiempo.

Desde 2012 el selectivo español no registraba una revalorización tan elevada como la que acumula hasta ahora en el mes estival por excelencia. Y lo está logrando en una semana clave para el mercado. Nvidia ha presentado resultados trimestrales, dejando muy fríos a los inversores. La compañía sigue siendo un valor alcista para los grandes bancos de inversión, continúa batiendo récord de ingresos y beneficios, pero ya le va costando cumplir con las altas expectativas. Pese a ello, Wall Street se ha mantenido en pie, aunque con avances de menor velocidad que en Europa.

Las bolsas europeas han cogido velocidad crucero y ya han logrado cerrar el hueco bajista que se abrió en la primera semana de agosto, por el miedo a una recesión inminente en Estados Unidos. Los datos macro en la semana están acompañando a la recuperación. La inflación en el Viejo Continente ya está convergiendo en muchos países a situarse por debajo del 2%. Esta situación abre un escenario para que el Banco Central Europeo pueda retomar la bajada tipos. Al Dax, por ejemplo, la perspectiva le sienta de maravilla y cotiza en máximos de todos los tiempos. Con un PIB al borde de la recesión, la mayor economía de Europa necesita al BCE y su impulso monetario. Por su parte, el EuroStoxx 50, de referencia en el Viejo Continente, se anota un 1,75% en el mes y el Cac 40 un 1,3%. En un ejercicio políticamente complicado para Francia, el índice bursátil galo es el más rezagado en el cómputo anual, al revalorizarse sólo un 1,2% en 2024.

Llama la atención la recuperación que ha experimentado el Ibex 35, que durante los primeros días del mes llegó a ceder más de un 7% en sólo seis sesiones. Desde el mínimo que tocó el 7 de agosto, el índice de referencia de la bolsa española escala casi un 10%, en un marcado movimiento en V. Le han impulsado particularmente Inditex e Iberdrola, que cotizan en zona de máximos históricos, así como IAG, que se encuentra cerca de sus altos anuales.

La bolsa española repunta un 1% en la semana

Radiografía de los principales mercados

Variación en la semana, en porcentaje

Índice	%
Dax	1,47
Ibex 35	1,10
EuroStoxx 50	0,99
Cac 40	0,71
Dow Jones*	0,26
S&P 500*	-0,58
Nasdaq 100*	-1,55

Variación en 2024, en porcentaje

Índice	%
S&P 500*	17,44
Nasdaq 100*	15,38
Ibex 35	12,87
Dax	12,87
EuroStoxx 50	9,65
Dow Jones*	9,54
Cac 40	1,16

Qué puedo esperar del mercado el próximo año según mi perfil

Renta Fija** / Renta Variable***

Rentabilidad media de los fondos mixtos por categorías, en el año. Datos a 30 de agosto

Defensivo 3,37% · Moderado 5,17% · Flexible 4,31% · Agresivo 7,07%

Total	3,46	3,66	3,86	4,06	4,25	4,45	4,65	4,85	5,05	5,25	5,45
Renta Fija	3,46	3,11	2,77	2,42	2,08	1,73	1,38	1,04	0,69	0,35	0,00

Fuente: Bloomberg. *Datos a media sesión. **Bloomberg Barclays Global Aggregate (3,46). *** PER 1/2 S&P 500 y Stoxx 600 (23,94) (14,89)

elEconomista.es

Los índices de elEconomista.es

ECO10	ECO30
Rentabilidad en cartera en 2024: 10,8%	Rentabilidad en cartera 2024: 6,14%
Rentabilidad en la semana: 0,71%	Rentabilidad en la semana: -0,1%

De las 35 firmas que componen la principal referencia de la bolsa española 25 terminan el mes "teñidas de verde". El valor más alcista corresponde a IAG, que avanza un 10,7%, llegando a su máximo en lo que va de año. Le sigue Cellnex con una subida del 9,8%, que imita a la firma anterior rozando también su máximo anual. Inditex recoge el tercer premio y asciende un 9,7%. Otros valores que terminan el mes en positivo, pero en menor medida, son Grifols y Fluidra que superan subidas del 8,7%.

En la otra cara de la moneda, los *farolillos rojos* del mes corresponden a la farmacéutica Rovi, con caídas de 10,6%; Indra, que retrocede un 8,41%, y Repsol, que cierra el mes con mermas del 8,41%. Puig también se pinta de color carmesí y recula un 2,64%, pese a haber entrado a formar parte del Ibex en julio. De esta lista también forman parte Banco Sabadell, BBVA y Unicaja, que aún se están recuperando de la semana *negra* de agosto, pero sin mermas superiores al 2%.

Que el selectivo español sea el índice más alcista de la bolsa europea no implica que el resto de referencias no salven el mes de agosto. Dentro del EuroStoxx 50, el verde vence al rojo, ya que de las 50 firmas que componen el selectivo, 31 terminan el mes al alza. El valor que se lleva la medalla de oro es Ferrari, que acaba el mes con un aumento del 17,6%, alcanzando los máximos del año. En lo que va de 2024, avanza un 45,37%. La medalla de plata europea es para Adyen que se recupera de su caída en agosto hasta cerrar el mes con un avance que roza el 17,6%. El tercer puesto es para Nokia, que se eleva un 9,86% y consigue sus máximos del año. En cuanto a los valores más bajistas que se despiden de agosto, Kering es el que más retrocede con mermas del 8,96%, tocando fondo y sin haberse recuperado de la jornada *negra*. Le sigue Volkswagen, con caídas del 6,8% y DHL, que roza el 5%.

En lo que respecta a las divisas, el euro/dólar ha experimentado una subida del 2,1% en el mes, hasta los 1,105 dólares. Por su parte, el petróleo despide agosto con ligeras pérdidas: el barril de *Brent*, de referencia en Europa, retrocede un 2,3%.

Balance en la renta fija

Powell empuja el rendimiento de los bonos a rozar sus mínimos del año

Por Fernando S. Monreal

Las compras en el mercado de renta fija se han convertido casi en una constante en el mes de agosto, que termina este fin de semana. Pese al repunte de los rendimientos en los últimos días, la rentabilidad de los principales activos de este ámbito se han visto reducidos a lo largo del verano y el *T-Note* renta un 3,85%, y sigue cerca de los mínimos del año que marcó a comienzos del mes de agosto.

"Los rendimientos de la deuda pública estadounidense han retrocedido notablemente desde julio, sobre todo en los títulos de corta duración", destacan desde Allianz Global Investors. "Esto refleja las expectativas de recortes de los tipos, impulsadas por el debilitamiento de los datos del mercado laboral estadounidense, y que la Reserva Federal (Fed) confirmó durante la conferencia anual en Jackson Hole", explican.

Y es que Jerome Powell, el presidente de la entidad central más famosa del planeta, dio continuidad a lo anunciado en las actas de la última reunión de tipos de la Fed y anticipó en el simposio anual de banqueros centrales el inicio de las bajadas de tipos en septiembre y el cambio de la atención desde la inflación a un posible enfriamiento excesivo del mercado laboral

En este sentido, el mercado descuenta que si se cumplen las expectativas, el proceso de rebaja del precio del dinero será mucho más corto de lo habitual, y en menos de 12 meses prácticamente se habrá producido todo el ajuste, cuando en la historia de la Fed los ciclos de bajadas de tipos se han prolongado normalmente entre 2 y 3 años.

Por eso los bonos del Tesoro de EEUU registran su mayor racha de ganancias mensuales en tres años. Los bonos del gobierno de EEUU ofrecieron un retorno del 1,5% en agosto hasta este jueves, listos para un cuarto mes de ganancias que sería la racha más larga desde julio de 2021, según el Bloomberg US Treasury Total Return Index.

Qué ofrece la deuda pública

Cómo cotiza en el mercado secundario. En porcentaje

Deuda	Rentabilidad
Letras Tesoro 12 meses	2,953
Bono español a 2 años	2,623
Bono español a 5 años	2,632
Bono español a 10 años	3,084
Bono español a 30 años	3,781
Bono alemán a 10 años	2,263
Bono francés a 10 años	2,980
Bono británico a 10 años	3,990
Bono italiano a 10 años	3,641
Bono portugués a 10 años	2,855
Bono estadounidense a 10 años	3,860
Bono japonés a 10 años	0,889

Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión. elEconomista.es

LA RENTABILIDAD DEL BONO ESPAÑOL A 10 AÑOS SE MANTIENE CERCA DE LA BARRERA DEL 3%

El bono español cede el 3%

En Europa la tendencia es similar. Pese a la caída de precios generalizada de los bonos a 10 años de esta semana en los países continentales, el bono de algunas referencias como la española a una década renta ya poco más de un 3%. Precisamente es esa barrera del 3% la que llegó a perforar durante la sesión del día 22, una cota que no cedía desde el 1 de enero.

Agenda Semanal

El dato del paro de EEUU llega tras el efecto dominó del último mes

Por Angela Vázquez

La próxima semana da comienzo al mes de septiembre y vendrá acompañada de nuevos datos macroeconómicos de especial relevancia sobre todo para Estados Unidos que, tras un mes en el que su mal dato de empleo propiciará un pánico en los activos de todo el planeta por miedo a una recesión, dará a conocer su tasa de desempleo en el mes de agosto.

El dato sobre el paro en el país estadounidense se revelará el día 6, y según esperan los analistas podría llegar al 4,1% situándose de esta forma dos décimas por debajo de la cifra actual. Durante el día antes a conocer la tasa de desempleo, EEUU también anunciará el cambio del empleo no agrícola en el Informe Nacional de Empleo ADP. Este dato tiene relevancia, no solo para el dólar, sino para el momento electoral en el que se encuentra el país.

A este lado del charco, se hará conocer el dato del Índice de Compras (PMI) compuesto en la Zona Euro. Y es que, con las principales bolsas del continente recuperadas de la caída generalizada producida a principios de agosto, se prevé que se coloque en los 50,1 puntos, a diferencia de los 51,2 a los que se encuentra en el momento.

A nivel nacional, se sabrá el próximo martes la variación por desempleo en España durante el mes de agosto. También en Europa, el país germano anunciará el día 2 su índice PMI en el sector manufacturero, del que se tiene la previsión de que aumente y pase de los 42,1 puntos en los que se encuentra a 43,4.

Con respecto a la política monetaria, cabe destacar que en Canadá se hará pública el día 4 de septiembre la decisión que se tome con respecto a los tipos de interés en el país. Se descuenta que el Banco Central de Canada (BOC) realizará un nuevo ajuste a la baja después de dos recortes de 25 puntos básicos en lo que va de 2024.



La Agenda

Principales eventos económicos

Dato destacado de la semana

Día	Evento	País	Tipo	Importancia
2 de sep.	Día del trabajo	EEUU	Festivo	Baja Media Alta
2 de sep.	PMI manufacturero	Alemania	Macroeconómico	Baja Media Alta
3 de sep.	Variación de desempleo	España	Macroeconómico	Baja Media Alta
3 de sep.	PMI manufacturero	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
4 de sep.	PMI compuesto	Zona Euro	Macroeconómico	Baja Media Alta
4 de sep.	Encuesta JOLTs de ofe. de emp.	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
4 de sep.	Decisión tipos de interés	Canadá	Política monetaria	Baja Media Alta
5 de sep.	Cambio del empleo no agrícola	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
6 de sep.	Tasa de desempleo (mesual)	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
6 de sep.	PMI servicios	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
7 de sep.	Balance comercial	China	Macroeconómico	[illegible]

Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

CORTITO Y AL PIE DEL IBEX

Joaquín Gómez

Director adjunto de elEconomista

Mejor la deuda americana ahora en dólares que comprarla en euros

El cambio del euro frente al dólar se ha [illegible] hasta su nivel más favorable para la divisa comunitaria desde que [illegible] hasta 1,12. La realidad es que si se coge el cruce medio de los tres últimos años el riesgo de pérdida si se compran dólares es casi inexistente, mientras que [illegible] el dólar se apreciase hasta su techo de un euro por [illegible] superaría el 7%.

Entre las estrategias de inversión que se pueden cocinar con este escenario está el [illegible] deuda estadounidense en euros por la misma deuda en dólares. Lógicamente se trata de un plato mucho más fuerte de digerir para el inversor. Pero si no [illegible] una decisión especulativa de decidir tener deuda [illegible] europea. La respuesta inmediata es porque ofrece más rentabilidad que la de la zona euro. La rentabilidad del bono de EEUU a diez años, que ha caído a mínimos de junio del año pasado, se sitúa en el 3,86, frente al 3,1 que por ejemplo paga de intereses el bono a diez años español.

[illegible] para pensar que el dólar puede generar un comportamiento positivo para la rentabilidad de una cartera, que la maratón de bajadas de tipos [illegible] de la Reserva Federal que por parte del Banco Central Europeo. [illegible] carrera lo dio Lagarde y no Powell, tras las últimas actas de la institución monetaria americana quedó claro que la bajada del precio [illegible] se hará en septiembre [illegible] decidió en julio. Lo que se ha traducido en que desde máximos del año a los niveles actuales la deuda estadounidense a diez años [illegible] puntos básicos.

Otro punto a favor para conciliar que podemos estar cerca de la debilidad máxima del dólar es que Powell, que en su discurso en el simposio de Jackson Hole [illegible] a decir que "ha llegado el momento de ajustar la política", está convencido de que se puede lograr algo que históricamente es inusual: un aterrizaje suave de los altos tipos de interés y el control de la inflación sin provocar una recesión que desencadene un fuerte aumento del desempleo. En realidad, el que fuera presidente del Bundesbank, banquero central alemán, Karl Otto Pöhl, utilizó una metáfora mucho más fácil de entender para que nos demos cuenta de la dificultad que tienen los bancos centrales para solucionar el problema de la inflación: "Es como la pasta de dientes: es muy fácil sacarla del tubo pero [illegible] imposible volver a meterla dentro".

Como inversor no [illegible] hay un camino correcto o incorrecto, solo decisiones acertadas o desacertadas y compensadas de tomar y una agresiva es tener algo más de cartera de deuda americana en dólares que esta misma en euros si se cree que la recesión es evitable.

'LA LIGA IBEX DE ELECONOMISTA'
eleconomista.es/mercados-cotizaciones/laligaibex

La clasificación de la mejor a la peor recomendación del Ibex

Arcelor vuelve a destacar esta semana

	Compañía	Variación Semana	Variación Mes	La combinada de elEconomista es	PER* 2024	Rentabilidad Dividendo 2024(%)	Variación Beneficios 2023-2024 (%)
1	Logista	0	0	93,91	11,04	7,4	11,5
2	Sacyr	0	0	92,85	14,08	4,3	10,9
3	PUIG	0	0	91,32	24,95	1,2	9,0
4	IAG	0	0	87,28	4,49	2,9	-5,7
5	[illegible]	0	0	86,73	8,84	6,4	6,1
6	cellnex	0	0	86,48		0,1	En pérdidas
7	MERLIN	0	0	85,84	19,26	3,8	7,0
8	ArcelorMittal	4	5	84,97	6,76	2,2	193,8
9	Indra	1	2	83,59	10,67	1,8	31,6
10	CaixaBank	-2	0	83,04	7,41	8,3	14,3
11	Santander	-2	-3	82,57	6,08	4,7	6,3
12	REPSOL	-1	-3	81,54	4,03	7,5	26,1
13	GRIFOLS	0	-1	80,00	15,66	0,2	538,4
14	Sabadell	0	1	76,14	6,97	7,8	17,0
15	aena	0	-1	75,52	14,35	5,4	15,9
16	amadeus	0	2	74,50	21,34	2,2	4,4
17	acciona	0	0	73,18	19,21	4,1	-33,7
18	acciona	0	2	73,13	20,71	1,9	-33,4
19	Iberdrola	0	0	72,21	15,59	4,6	37,6
20	redeia	0	1	71,97	18,56	4,8	-27,1
21	ferrovial	0	1	70,33	49,81	2,0	29,3
22	BBVA	1	1	69,87	6,15	7,4	14,1
23	endesa	-1	-3	69,71	11,69	5,9	133,6
24	FLUIDRA	0	4	69,50	22,23	2,6	29,0
25	[illegible]	0	1	69,44	24,59	1,5	-2,5
26	MAPFRE	0	-1	68,88	7,86	7,3	28,6
27	INDITEX	0	-3	67,14	25,53	3,5	10,9
28	Colonial	1	1	62,44	18,30	4,8	8,7
29	[illegible]	1	-2	62,41	15,02	0,0	-13,4
30	bankinter	0	0	61,11	7,73	6,5	12,7
31	Unicaja Banco	0	0	59,97	5,79	8,8	113,0
32	[illegible]	0	0	59,84	13,53	7,9	-96,8
33	ACS	0	1	52,45	16,30	5,1	-11,0
34	Telefónica	0	-1	52,02	11,38	7,4	De pérdidas a ganancias
35	Naturgy	0	0	39,55	12,21	6,1	-9,0

Fuente: Bloomberg, FactSet y elaboración propia. NOTA: Los datos estimados de PER, rentabilidad por dividendo y variación son de FactSet. * Veces que el precio de la acción recoge el beneficio. I La combinada de elEconomista se construye como la media del algoritmo que utilizan Bloomberg y FactSet para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35. La puntuación máxima es 100 y la mínima 0.

elEconomista.es

Dividendos españoles

Las mejores retribuciones del calendario en España, Europa y Estados Unidos

El próximo jueves es el último día para 'atrapar' el 1,4% del dividendo de IAG

Por María Domínguez

Tras el parón estival, el calendario de dividendos españoles vuelve a reactivarse. Lo hace de la mano de IAG, que el próximo 9 de septiembre repartirá 0,03 euros por acción. Este importe ofrece una rentabilidad del 1,4%. Este dividendo de IAG tiene una especial relevancia por ser el primero que ofrece el grupo de aerolíneas desde 2019; en 2020 tuvo que cancelar la retribución debido a la pandemia, y es ahora, en 2024, cuando vuelve a retribuir. Quien desee embolsarse este pago debe estar atento y tenerla en cartera antes del próximo jueves, 5 de septiembre; desde ese día sus acciones cotizarán ya sin derecho a esta retribución. IAG es, precisamente, uno de los cinco valores del Ibex 35 que destaca, por técnico, Joan Cabrero, director de estrategia de Ecotrader (el portal *premium* de estrategias de inversión de *elEconomista.es*), como los mejores para *recoger los frutos de la cosecha bursátil de agosto*. El analista fija el objetivo para la compañía en la zona de los 2,5 euros, hasta los que tiene un recorrido cercano al 16%. "Es improbable que consiga acercarse a esa cota de manera vertical. Lo ideal sería *cosechar* ganancias en la zona de los 2,25 euros, donde encuentra su resistencia creciente, para recomprarla en las inmediaciones de los 2,05 euros", explica Cabrero.

Quien se posicione ahora en el grupo -matriz de Iberia, British Airways y Vueling- lo hace en una compañía que cotiza en máximos anuales. Se cuela entre las firmas más alcistas del Ibex 35 en el presente año, al anotarse más de un 22% en el parqué. Ha vivido un mes de agosto especialmente positivo, en el que ha liderado las subidas dentro del índice de referencia, con un alza que ronda el 10%.

Pero, al mismo tiempo, quien entre en el valor lo hace en una cotizada que cuenta con el visto bueno de los analistas por fundamentales: el consenso de mercado que recoge FactSet da a sus títulos una recomendación de compra. Desde los niveles actuales, los mismos analistas otorgan a la acción de IAG un potencial alcista del 26%.

El holding aéreo publicó el 1 de agosto su balance de la primera mitad del año. Entre enero y junio registró un beneficio neto de 1.309 millones de euros, es decir, ganó cerca de un 4% más que en el primer semestre del año pasado. Solo en el segundo trimestre de 2024, las ganancias de IAG fueron de 909 millones, casi un 10% menos que en el mismo periodo de 2023, pero aun así por encima de los 814,7 millones que había estimado el mercado, según recoge *Bloomberg*. Ese mismo día, la compañía anunció el regreso de su dividendo (tan largamente esperado), con este pago que ahora está ya a punto de realizarse.

Los meses de septiembre y octubre traen consigo otras retribuciones en la bolsa española. Realia entregará 0,05 euros el viernes 13, que ofrecen una rentabilidad del 4,7%. Y para el 1 de octubre está ya confirmado el dividendo de Ebro Foods. El fabricante de pasta entregará 0,22 euros, que en los precios actuales rentan un 1,4%. Entre las retribuciones confirmadas figura ya también la de Sabadell.

La entidad repartirá 0,08 euros el 1 de octubre, coincidiendo con Ebro. Este importe permite embolsarse un 4,1%. Se trata del primer dividendo a cuenta del ejercicio de 2024, y más que duplica el importe del mismo pago del ejercicio anterior, al alcanzar los 0,08 euros, desde los 0,03 euros de un año atrás.

Dividendo destacado

IAG

Dividendo por acción. En euros

0,03

Rentabilidad por dividendo

1,4%

Fecha del pago: **9 de septiembre**

Fecha de corte: **5 de septiembre**

ESTE PAGO SUPONE EL REGRESO DEL GRUPO A LA RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA DESPUÉS DE CINCO AÑOS SIN ELLA

LA COMPAÑÍA, QUE COTIZA EN ZONA DE MÁXIMOS ANUALES, LUCE RECOMENDACIÓN DE COMPRA

Calendario de pagos en España

	Fecha	Fecha de corte	Dividendo en euros	Rentabilidad en porcentaje
IAG	09/sep	05/sep	0,03	1,38%
Prosegur C.*	15/oct	09/oct	0,01	1,88%
Realia	13/sep	[illegible]	0,05	4,69%
Ebro Foods	01/oct	27/sep	0,22	1,38%
B. Sabadell	01/oct	27/sep	0,08	[illegible]
BBVA*	11/oct	07/oct	[illegible]	[illegible]
Merlin P.*	24/oct	16/oct	0,21	[illegible]
Inditex	04/nov	31/oct	0,27	[illegible]
Fluidra	[illegible]	29/nov	0,25	[illegible]
ArcelorMittal	[illegible]	[illegible]	0,25	[illegible]

Calendario de pagos en Europa

	Fecha	Fecha de corte	Dividendo en euros	Rentabilidad en porcentaje
Linde	18/sep	04/sep	0,53	0,12%
Eni	25/sep	[illegible]	0,25	[illegible]
TotalE.	[illegible]	25/sep	0,79	[illegible]
Prosus	26/nov	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Intesa S.*	20/nov	18/nov	[illegible]	4,23%

Calendario de pagos en EEUU

	Fecha	Fecha de corte	Dividendo en dólares	Rentabilidad en porcentaje
Alphabet	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Qualcomm	[illegible]	[illegible]	0,85	0,49%
Travelers	[illegible]	[illegible]	1,05	0,46%
Nike	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Goldman S.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3,19%

NOTA: La fecha de corte es el día en el que la acción empieza a cotizar sin derecho a cobrar el dividendo.
(*) Previsión. (**) Fecha del pago en efectivo.
Datos a 30 de agosto. Fuente: Bloomberg.

Depósitos

Las firmas siguen ajustando la rentabilidad de los depósitos

Por A. Alonso

Poco a poco los depósitos comienzan a reflejar el nuevo entorno en que se moverán los tipos de interés en la última parte del año, tras la primera bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, que puede tener su continuidad tras el verano, y el recorte que la Fed llevará a cabo con toda seguridad en septiembre al precio del dinero.

Si Deutsche Bank fue la primera entidad en reducir del 2,90% al 2,55% la TAE de su imposición a 12 meses, después le siguió Self Bank, al reducir 10 puntos básicos su depósito en este plazo hasta el 2,90%. Y otras firmas se están uniendo a este ajuste de la rentabilidad, como es el caso de Cetelem, que pasa de remunerar del 3,20% al 3,18%.

Banco Pichincha y Triodos Bank también pagan menos del 3% en sus depósitos a 12 meses, y quienes ofrecen todavía algo más (ver gráfico) es probable que comiencen a ajustar su oferta al nuevo entorno de tipos que se avecina en los próximos meses.

El ahorrador conservador que ha disfrutado hasta ahora de más de un 3% de rentabilidad tanto en depósitos como en letras del Tesoro se encuentra en la tesitura de que, si quiere mantener este nivel de revalorización, deberá cambiar su perfil e invertir en fondos de renta fija, en los que puede encontrar un rendimiento adecuado, pero no garantizado y a cambio de tolerar la volatilidad del mercado de deuda. Las letras a 12 meses ofrecen actualmente una rentabilidad del 2,95%, mientras que los fondos monetarios o los de rentabilidad objetivo también empezarán a notar esta relajación de los tipos de interés.

Rentabilidad de los depósitos a doce meses

Mejores ofertas en este plazo

Entidad	Importe mínimo	Importe máximo	Rentabilidad	A qué Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) está adherido
Banco Finantia	Desde 50.000 €	500.000 €	3,25%	FGD Portugal
Cetelem	Desde 50.000 €	Sin importe máximo	3,18%	FGD España
Banca March	Desde 10.000 €	2.000.000 €	3,10%	FGD España
Pibank	Sin importe mínimo	Sin importe máximo	3,03%	FGD España
BFF	Desde 5.000 €	3.000.000 €	3,03%	FGD Italia
EBN Banco	Desde 5.000 €	400.000 €	3,00%	FGD España
MyInvestor	Desde 10.000 €	100.000 €	3,00%	FGD España
Selfbank	Desde 1.000 €	1.000.000 €	2,90%	FGD España
Deutsche Bank	Desde 3.000 €	100.000 €	2,55%	FGD España

Fuente: elaboración propia con datos de las entidades. elEconomista.es

HAY QUE ESPERAR PARA NUEVAS COMPRAS

Cuatro valores en los que 'cosechar' lo acumulado más uno en el que sembrar

No es momento de comprar: más pronto que tarde la alegría bursátil será puesta en cuarentena

POR FERNANDO S. MONREAL

El *traspiés* bajista que protagonizaron las principales referencias bursátiles mundiales a comienzos de mes ya es historia para muchas de las bolsas del planeta. La fulgurante recuperación que han registrado desde que el pasado 6 de agosto se tocaron los niveles más bajos de los últimos cinco meses ha permitido olvidar los malos augurios que se barajaron durante los peores momentos de este episodio.

Pero agosto no ha sido un mes plácido para las bolsas. Ni mucho menos. Ha sido un mes de gran volatilidad e importantes noticias que pueden tener repercusión en el nuevo curso.

Pese a ello, el Ibex 35, no solo se ha logrado recuperar los niveles en los que cotizaba antes del gran batacazo bajista que protagonizaron las principales referencias bursátiles mundiales a comienzos de mes, sino que ha sumado un avance superior al 9% desde los mínimos de los últimos cinco meses y va camino de registrar uno de sus mejores agostos de los últimos años.

El índice español se revaloriza en lo que va de mes más de un 2%. Desde el año 2012, el selectivo español no registraba una revalorización tan elevada como la que acumula hasta ahora en el mes estival por excelencia.

DESDE 2012 EL IBEX 35 NO REGISTRABA UNA REVALORIZACIÓN TAN ELEVADA COMO LA QUE HA VIVIDO ESTE AGOSTO

JOAN CABRERO (ECOTRADER): "DUDO QUE LA ACTUAL SUBIDA SUPERE RESISTENCIAS SIN ANTES CONSOLIDAR"

Se trata de un rebote demasiado vertical como demuestra el hecho de que se han llegado a contar hasta quince sesiones de registro al alza según la teoría oriental de velas, y a partir de 10-12 registros, esta teoría indica que "el riesgo de que en cualquier momento haya una corrección que sirva para digerir esta alza es muy alto", explica Joan Cabrero, analista técnico y estratega de Ecotrader, el portal *premium* de estrategias de inversión de *elEconomista.es*. Cabrero evidencia que la coyuntura de mercado actual incita más a pensar en *cosechar* las ganancias acumuladas desde que en plena crisis bursátil aconsejó a los suscriptores que no entraran en pánico y no cerraran sus posiciones en bolsa.

"Mi sugerencia es ser consciente de que más pronto que tarde la alegría que tenemos será puesta en cuarentena y es ahí cuando habrá que aumentar bolsa española, no ahora en plena vorágine compradora", explica. "Hasta que no haya una caída a los 10.800 puntos no me planteo comprar más bolsa española", sentencia.

En Europa, la situación es similar a la del índice español, aunque con matices. Las ganancias de agosto del EuroStoxx 50 no alcanzan el punto porcentual, al haber sido el rebote inferior, del 7% desde los mínimos del mes. Aun así, la dinámica alcista de las últimas semanas ha llevado al índice continental a superar al cierre de la semana pasada los 4.900 puntos y a cotizar pegado a la resistencia de los 4.985/5.000 puntos, "que es el nivel de recuperación del 78,60% de Fibonacci de toda la última caída desde los altos del año en los 5.121 puntos y una cota psicológica", explica Joan Cabrero.

"Dudo mucho que la actual subida pueda superar esa zona de resistencia de los 4.985/5.000 puntos sin antes digerir o consolidar parte del alza. No me sorprendería ver una corrección en próximas sesiones y lo óptimo es que esperen para nuevas compras a que se forme esa caída, que corrija o consolide al menos la mitad o un 38,20% del rebote previo, sin necesidad de esperar una recaída a los 4.400 enteros", incide el analista, que marca entre los 4.985 y los 5.000 puntos la zona en la que no le sorprendería ver una corrección.

"Lo óptimo es que esperen para nuevas compras a que se forme esa caída, que corrija o consolide al menos la mitad o un 38,20% del rebote previo, sin necesidad de esperar una recaída a los 4.400", señala el director de estrategia de Ecotrader.

En este contexto, teniendo en cuenta que el actual rebote sigue del todo vivo, pero con la certeza de que el mejor momento para realizar nuevas compras ya ha pasado, es buen momento para repasar niveles clave de algunos de los valores más icónicos del Ibex 35, con la intención de identificar dónde sería óptimo recoger beneficios –aunque sea de manera parcial– para volver a tomar posiciones de nuevo cuando la coyuntura apoye más la inversión.

BANCO SANTANDER

Quien compró a principios de agosto puede 'cosechar' las ganancias

Si alguien compró acciones de la entidad presidida por Ana Patricia Botín cuando las bolsas tuvieron que digerir el desplome diario del 12% del Nikkei y en la portada de *elEconomista.es* se señaló que las bolsas habían alcanzado su zona de compra, ahora es un buen momento para empezar a pensar en *recoger parte de lo sembrado*.

Quien compró entonces, puede pensar en *cosechar* las ganancias acumuladas en la zona de los 4,60/4,70 euros para posteriormente entrar de nuevo un 10% por debajo de dicha cota, en las inmediaciones de los 4,28/4,30 euros.

Según el consenso de mercado, el 70% de los analistas considera atractivas las acciones de la financiera española, para la que se espera un beneficio neto de cerca de 11.700 millones de euros a final de año, un 5% más que lo acumulado en 2022.



INDITEX

La mejor manera de 'sacar partido' a un título en máximos

La firma textil ha desarrollado un vertical rebote en las últimas semanas que la ha acercado a la zona de resistencia de los 50 euros, donde se podría recoger beneficios. Si me preguntan si ahora es el momento de comprar la respuesta es. no. Para comprar este tipo de valores lo que hay que hacer es tener paciencia y esperar que se forme una consolidación, a la zona de los 46/47 euros para volver a subirse a un título que define una clara e impecable tendencia alcista y que, de hecho, cotiza pegado a su nivel más alto de la historia.

No es de extrañar, teniendo en cuenta que de cara a final de año se espera que sus ganancias netas rocen los 6.000 millones de euros, su récord histórico, al pronosticar para ella un crecimiento de casi el 10% en esa faceta.



elEconomista.es
Ecomotor.es
SÁBADO, 31 DE AGOSTO DE 2024

Lamborghini Temerario

Coches que juegan en otra liga



Maserati GT2 Stradale De la pista a la carretera, para disfrutar

Bentley Continental GT Speed. El híbrido enchufable se viste de naranja

DEPORTIVIDAD para un modelo extraordinario y exclusivo

[illegible]

Por Carlos Cancela



DEPORTIVO RADICAL. Maserati ha hecho una gran apuesta por la electrificación en los últimos años. Y la mejor muestra es el recién lanzado Gran Cabrio Folgore que se ha unido a una ya amplia familia de modelos cero emisiones. Pero además de esta puerta hacia el coche eléctrico, abierta de par en par por la marca italiana del tridente, también mantiene abierta otra puerta importante, la del coche de combustión de altas prestaciones.

En este sentido, en una reunion celebrada recientemente, dentro de la Monterey Car Week en California, ha presentado el Maserati GT2 Stradale. Es un vehículo que combina parte del MC20, como un deportivo de altas prestaciones de carretera, y del Maserati GT2, un coche de competicion pensado para la disputa del mundial de GT.

Se trata por ello de un coche muy especial, un deportivo muy radical, pero al mismo tiempo un vehiculo pensado, y por ello también homologado, para rodar por carretera. Está basado en el MC20, un impresionante deportivo biplaza. Y a partir de ahí, gracias a la experiencia de la marca en la competición al más alto nivel con el Maserati GT2, se ha creado esta joya de cuatro ruedas.

CIRCUITO Y CARRETERA. Con ello, nace un nuevo superdeportivo de la marca italiana que, bajo su denominacion de GT2 Stradale, deja claro todo su potencial sobre el asfalto, tanto el de un circuito como el de las carreteras abiertas al tráfico. Partiendo de una base ya excelente, como es el MC20, Maserati ha desarrollado un coche capaz de combinar lo mejor de la competicion y de la produccion en serie de la marca, al transferir las señas de identidad del modelo de circuito y garantizar una mayor evolución de su superdeportivo más deseado.

El Maserati GT2 Stradale combina una profunda transferencia tecnológica de las prestaciones más puras, típicas de un coche de carreras, con las cualidades intrínsecas del MC20. El nuevo superdeportivo evoca así estilo y prestaciones de competición, mientras que garantiza una sensaciones y un confort de marcha ideales en todas las condiciones de uso.

> Maserati presenta en California el GT2 Stradale que deriva del MC20 a la venta pero que aporta mas potencia y menos peso

Y todo ello sin renunciar a la mejor experiencia de conduccion en carretera, típica de los modelos que componen la familia Maserati. Una seña de identidad que han mantenido todos los modelos de la marca con nombres míticos como los de Indy, Ghibli, Mistral o el Quattroporte que creó un segmento, el de las grandes berlinas de cuatro puertas y altas prestaciones gracias a su motor V8.

Con una velocidad punta de más de 320 km/h, el GT2 Stradale tiene una potencia máxima que aumenta en 10 CV respecto al MC20 de serie, hasta 640 CV. Pero sin duda mas importante que el ligero aumento de potencia, casi testimonial, lo importante es la reducción de peso que ha experimentado.

Este nuevo modelo supone una rebaja de 60 kg respecto al MC20, que ya es un vehiculo especialmente ligero (1.465 kg). De esta forma, su relación peso/potencia me-

Un coche híbrido entre uno de carretera como el MC20 y otro de circuito, el GT2, desarrollado para el mundial de GT.

jora aun más hasta situarse en 2,25 Kg/CV. Esta relación peso/potencia le permite acelerar de 0 a 100 km/h en solo 2 8 segundos. Para conseguir esta notable reducción de peso se han empleado más cantidad de materiales ultraligeros, como la fibra de carbono. Esta se emplea en el chasis y la carrocería, pero también en otros elementos como el alerón o las carcasas de los retrovisores.

GRAN RENDIMIENTO AL VOLANTE. El Maserati GT2 Stradale asegura unas sensaciones incomparables y un gran rendimiento al volante. Todo ello también favorecido por su sofisticada aerodinámica y por su equipamiento. Con el paquete Performance se incluyen frenos carbocerámicos Brembo y un modo de conducción adicional, el Corsa. Al volante, la sensación será la de conducir uno de los coches de circuito más increíbles que existen, con la oportunidad de sacarle el máximo partido en las carreteras de todo el mundo.



Impresionante aspecto del Maserati Tridente, la apuesta para la navegación por mar.

Maserati Tridente, altas prestaciones y cero emisiones en el mar

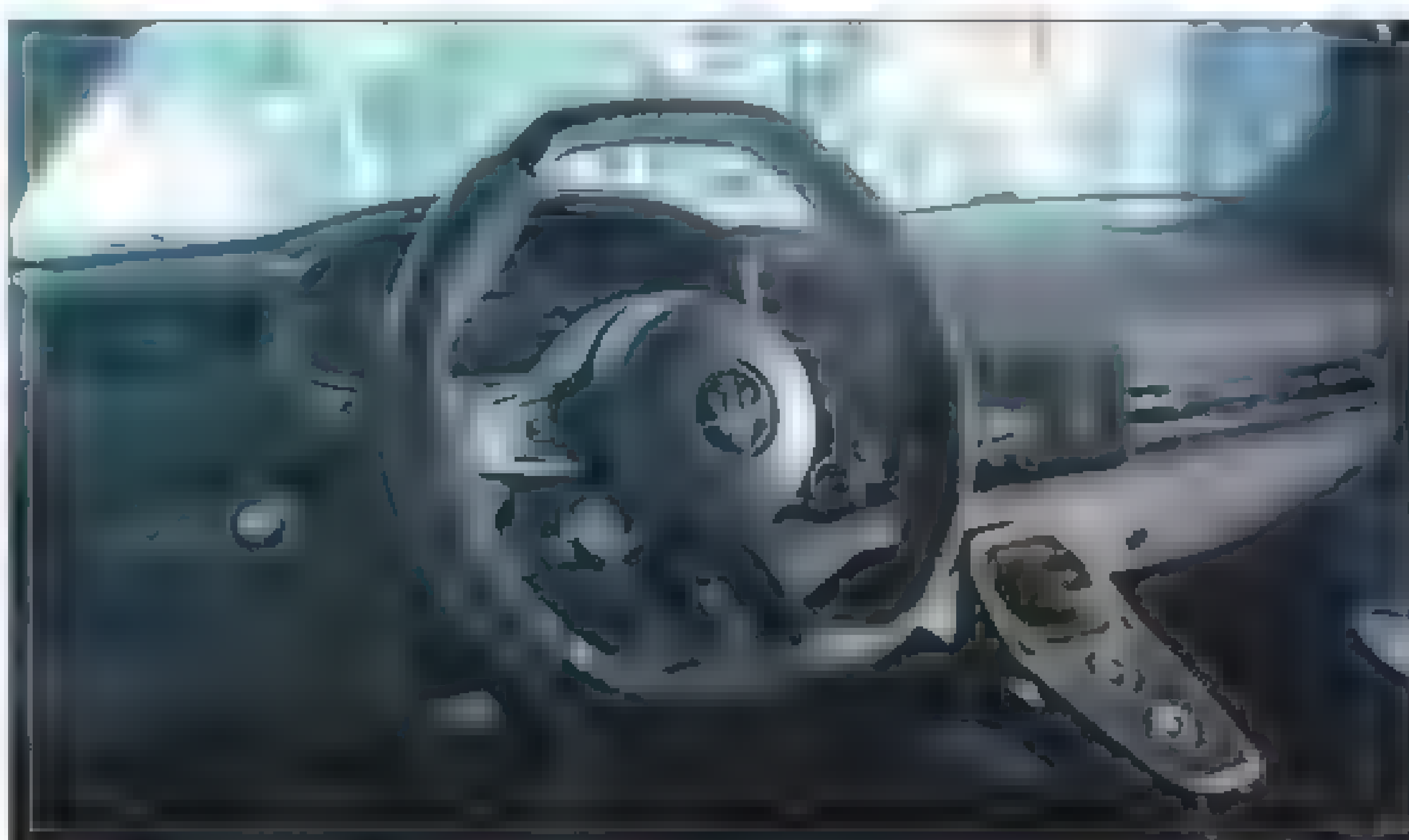
Maserati lleva años apostando por la vela como una forma de proyectar el concepto del coche de lujo y altas prestaciones también en el mundo de la náutica. Ahora ha creado, en colaboración con el fabricante norteamericano de yates de lujo Hodgdon Yachts, una embarcación de super lujo movida por motores eléctricos.
El Tridente, como se llama, es un barco a motor de 10,5 m de eslora, movido por dos motores eléctricos con una potencia combinada de 600 CV y una capacidad de batería de 252 kWh. Esto le permite una velocidad de crucero de 25 nudos, cifra que puede llegar hasta 40 nudos. Esta embarcación puede alojar hasta 10 personas en su lujosa cabina. Está hecho de fibra de carbono y con los acabados más lujosos.

Otra de las características principales del Maserati GT2 Stradale es que ofrece un amplio catálogo de opciones. Con ello, mejora las posibilidades de personalización con paquetes dedicados a mejorar las prestaciones o la búsqueda de una estética más agresiva y atrevida. Pero también el contenido más exclusivo del equipo Fuoriserie y las configuraciones específicas.
Davide Grasso, CEO de Maserati presente en la famosa cita californiana destacó: "El Maserati GT2 Stradale es un producto único que reúne la mayor herencia deportiva de la marca y, al mismo tiempo, representa la evolución de uno de los vehículos más emblemáticos de Maserati, el MC20. Este modelo diseñado para conducirse todos los días se creó a partir del deseo de ofrecer a nuestros clientes un nivel superior en términos de dominio técnico, innovación, diseño y emociones en la conducción por carretera".
"Por un lado, encontramos soluciones sofisticadas reservadas a los modelos diseñados únicamente para su uso en circuitos, una seña de identidad del ADN de competición de Maserati, por otro, podemos garantizar el máximo confort en una utilización en carretera unido a los sistemas más avanzados de asistencia al conductor. El Maserati GT2 Stradale es un producto capaz de satisfacer los requisitos de los entusiastas más exigentes, una nueva creación que expresa toda la esencia de la marca" añadió el ejecutivo.

MC20 ICONA Y MCXTREMA. En el estreno mundial del Maserati GT2 Stradale en The Quail, también estuvieron presentes otras dos espectaculares creaciones de la marca del Tridente: El MC20 Icona, que debuta en Norteamérica, y el MCXtrema, que se presenta en Laguna Seca en un evento dedicado a la entrega del primer modelo a su propietario en la pista.
Presentado en junio de este año, el MC20 Icona es una serie especial creada para celebrar el 20º aniversario del regreso de la marca a los campeonatos GT, con el victorioso MC12. Producido en una edición limitada de 20 unidades, el MC20 Icona es un homenaje a un Maserati de competición del pasado, el MC12 Stradale de 2004.
En cuanto al MCXtrema, vuelve al escenario de The Quail tras su estreno mundial de 2023, para la entrega de la primera unidad a su afortunado propietario.



El nuevo GT2 Stradale aporta numerosos cambios estéticos respecto al MC20 y también más potencia y dinamismo. EE



Este es el puesto de conducción, muy sencillo y con pocas cosas que molesten al conductor. EE

Etiqueta ECO y 920 CV para este toro indultado

Por Sylvia Longás

MUY TAURINO. Tras la llegada en 2022 del Ferrari 296 GTB y sus 830 CV, Lamborghini responde a su homólogo desvelando en la recientemente celebrada Monterey Car Week 2024 de California (EEUU), al sustituto del Huracán. Como es ya tradición en la marca, el Temerario también se ha bautizado con un nombre taurino, en este caso en homenaje al toro indultado por el matador Arturo Saldívar en abril de 2023 que tuvo lugar en México. Muestra la nueva línea de diseño de Lamborghini, y se sitúa por debajo del Revuelto en la gama de la marca italiana, que con motor V12, fue el primer modelo de Lamborghini HPEV (eléctrico de alta prestación que la marca lo cataloga como híbrido enchufable). Como este, el Temerario también equipa una batería de poca capacidad, de 3,8 kWh, que se carga con energía de frenado en las ruedas delanteras o directamente por el V8, por lo que la autonomía eléctrica se queda reducida a menos de 10 km. En 6 minutos el motor del Temerario puede recargarla por completo, así que no haría falta enchufarlo a un punto de carga, aunque sería posible, pues en el modelo se ven las dos tapas ubicadas en sus aletas traseras, entendemos que para esconder la boca del depósito de combustible y la toma eléctrica.

Según palabras de Stephan Winkelmann, presidente y CEO de Automobili Lamborghini, "cada nuevo Lamborghini debe superar a sus predecesores en términos de prestaciones y también debe ser más sostenible desde el aspecto de las emisiones. Con el Temerario, hemos completado un capítulo clave en la estrategia de electrificación de nuestro plan Direzione Cor Tauri. Al mismo tiempo, nos convertimos en la primera marca de automóviles de lujo en ofrecer una gama de vehículos hibridada al completo".

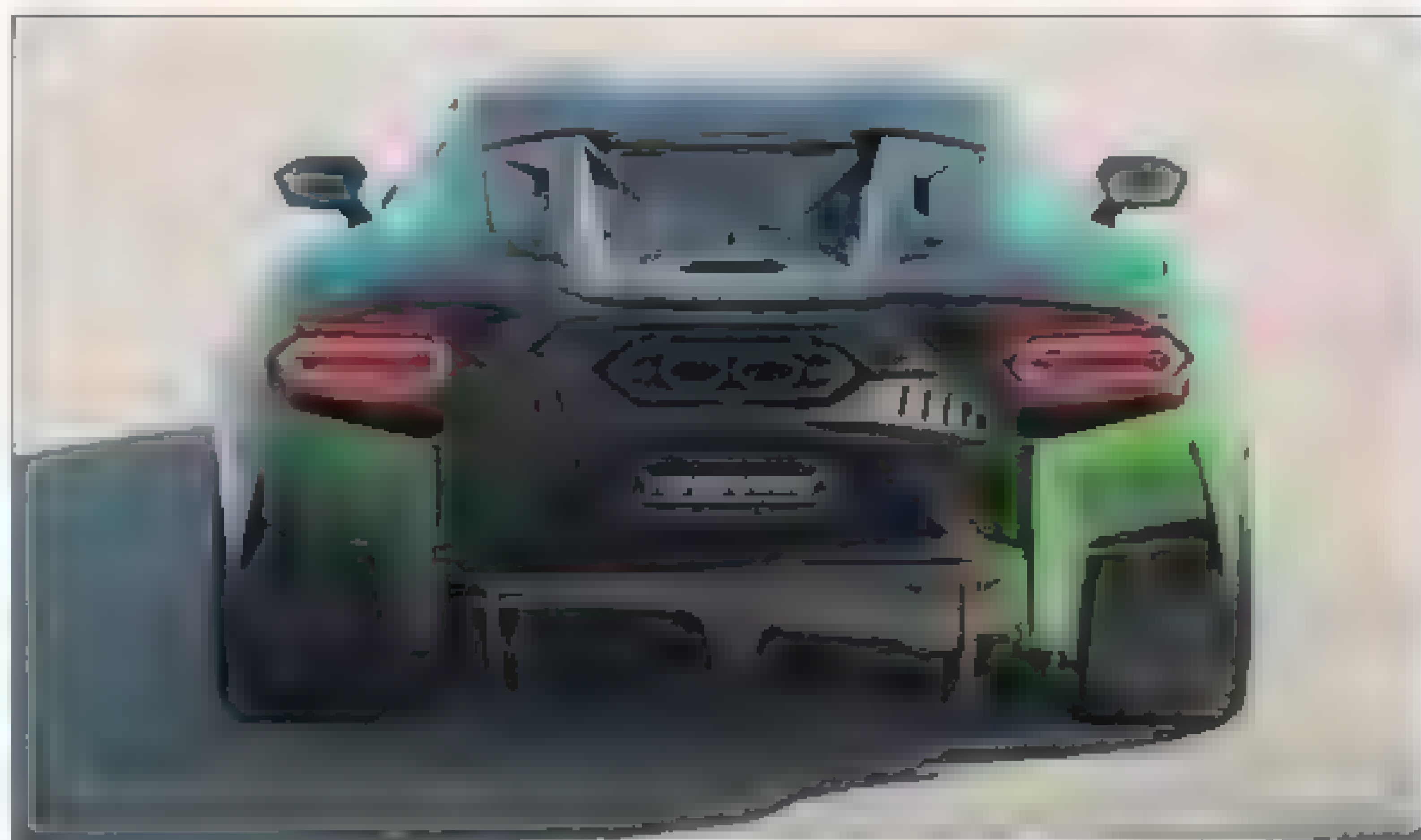
HASTA 920 CV. El sistema de propulsión híbrido del nuevo superdeportivo combina un nuevo motor V8 biturbo de 4 litros con tres motores eléctricos. Uno se sitúa entre el V8 y la caja de cambios de doble embrague y ocho velocidades, y los otros dos motores eléctricos van ubicados en el eje delantero. Estos pesan 15,5 kg cada uno y hacen de este Temerario un vehículo con tracción a las cuatro ruedas.

La potencia total alcanza los 920 CV, que se obtienen con los programas de conducción Sport y Corsa. La potencia baja a 800 CV si se conduce con el programa Strada (es ideal para vías extraurbanas y largos viajes por carretera, para una conducción deportiva y eficiente, con tracción a las cuatro ruedas activada bajo demanda); y baja a 190 CV si se usa el modo Città (eléctrico), para la conducción en áreas urbanas.

El V8 se ha diseñado y desarrollado desde cero, y es el primer y único motor biturbo de producción de un superdeportivo capaz de alcanzar las 10 000 rpm. Las prestaciones son reseñables: velocidad máxima de más de 340 km/h, aceleración de 0 a 100 km/h en solo 2,7 segundos y frenada de 100-0 km/h en 32 metros. El Temerario también cuenta, de manera opcional, con el modo Drift, para ayudar al conductor a generar un sobreviraje controlado y maximizar la diversión al volante. Se acciona a través del control rotativo situado en el lado derecho del volante, y se ajusta en tres niveles diferentes: desde el nivel 1, que facilita



El nuevo sistema de propulsión híbrido combina un motor V8 biturbo completamente nuevo con tres motores eléctricos. FE



Los pilotos traseros presentan el nuevo diseño hexagonal de Lamborghini. FE



El sonido del motor cambia segun el modo de conducción seleccionado: Città, Strada, Sport y Corsa.

el sobreviraje manteniendo un angulo de guiñada limitado, hasta el 3, hecho para conductores expertos para permitir un amplio ángulo de guiñada

UN DELICIOSO RUGIDO Lamborghini ha realizado un importante esfuerzo tecnico en el desarrollo de una experiencia sonora para el sistema de propulsión, garantizando una poderosa respuesta acústica y de sensaciones. "Con el V8 biturbo, la amplitud y la frecuencia del sonido aumentan a medida que sube el régimen del motor y, gracias al cigueñal plano, unas sutiles vibraciones subrayan la potencia del propulsor en función del régimen. Para los ocupantes, viajar en el Temerario supone una experiencia increíble para todos los sentidos. Los conductores se emocionarán con el potente sonido Lamborghini y lo sentirán en cada fibra de su cuerpo", asegura Rouven Mohr CTO de Lamborghini.

En funcion del modo de conduccion, la caja del silenciador y la valvula de escape del V8 biturbo trabajan en un rango bajo de revoluciones para mejorar el confort acústico. También los distintos modos de conduccion se diferencian claramente mediante la sintonización acústica. En el modo Città, se ofrece un alto nivel de confort con un sonido especial de la unidad electrica. En el modo Strada, para carretera y autopista, la experiencia sonora V8 biturbo es cómoda y homogénea con frecuencias distribuidas de manera uniforme. En los modos Sport y Corsa, Lamborghini amplifica los sobretonos de segundo y cuarto orden de un motor V8 de cuatro tiempos y los armónicos de la admision de aire. A medida que aumenta el régimen del motor, las vibraciones del asiento se intensifican, especialmente a regimenes cercanos a las 10.000 rpm, un rango de revoluciones que hasta ahora solo se conocia en competicion



Los asientos de serie llevan ventilación y calefacción.



Pantalla central de 8,4 pulgadas y un cuadro de instrumentos que alcanza las 12,3 pulgadas.

BIPLAZA, PERO AMPLIO. El nuevo Lamborghini respeta el ADN de la marca con una linea baja y elegante. El italiano comparte silueta con el Revuelto, pero su firma es diferente, donde cobran protagonismo las formas hexagonales. Estas se encuentran por ejemplo en el núcleo de la carroceria, en las tomas de aire laterales, las luces traseras y en el tubo de escape (este paradigma geometrico del hexagono ha sido uno de los simbolos más reconocibles de Lamborghini desde la década de 1960) Mide 4,70 metros de largo y 1,99 metros de ancho (25 cm y 7 cm más que el Revuelto). También es más alto, con 1,20 metros, lo que le hace más habitable y práctico que el Revuelto. El espacio para las piernas aumenta en 34 mm y el espacio para la cabeza en 46 mm, por lo que, afirma la marca, hay sitio para personas de hasta 2 metros de altura, incluso si llevan un casco. En el compartimento portaobjetos de 112 litros situado bajo el capó caben dos maletas de cabina. Otros objetos de uso cotidiano se pueden almacenar detrás de los asientos

Se ha puesto especial cuidado en la aerodinámica. La carga aerodinámica es un 103% mayor que la del Huracán Evo gracias en parte a las puertas ahuecadas, los faldones laterales afilados, al pequeño alerón fijo, o al difusor cuya superficie ha aumentado un 70%, entre otros elementos. El techo hueco en su centro y las tomas de aire situadas sobre los hombros traseros envian el flujo hacia el tren propulsor. La capacidad de refrigeración del Temerario es, declaran, un 20% superior a la del Huracán

LUJOSO Y DEPORTIVO. Ambiente lujoso y deportivo a bordo del nuevo Temerario. El cuero y el carbono abundan en sus componentes interiores. Este ultimo material puede revestir opcionalmente la consola central, las salidas de aire, el salpicadero y la columna de dirección. El volante está inspirado en el mundo de las carreras. Conserva en el lateral izquierdo el tradicional boton giratorio para los diferentes modos de conduccion y, debajo, el de la suspensión con función de elevación para superar los badenes

Una vez instalado en su asiento deportivo calefactado, ventilado y regulable eléctricamente en 18 posiciones (los asientos se pueden intercambiar de manera opciona por unos de fibra de carbono), el conductor se enfrenta a un salpicadero tecnológico similar al del Revuelto. La pantalla central de 8,4 pulgadas controla el contenido multimedia. Este ultimo integra un asistente de voz, así como replicación inalambrica de teléfonos inteligentes Apple CarPlay y Android Auto. También incluye una función de escaneo que permite al conductor mover contenidos al cuadro de instrumentos de 12,3 pulgadas, pero también a la pantalla del pasajero de 9,1 pulgadas

El Temerario se presenta con dos nuevos colores, el Blu Marinus (azul) y el Verde Mercurius, y hay 400 colores posibles para pintar la carroceria. Los clientes contarán con infinitas posibilidades de personalización a través del programa Ad Personam de Lamborghini. Las nuevas llantas de 20 pulgadas delante y de 21 detras, se ofrecen en tres diseños y materiales diferentes. llantas de fundición (tres colores), forjadas (cuatro colores) y de carbono.

De consumos y precio, poco se sabe de momento (el modelo se encuentra todavia en fase de homologación). El del Huracán rondaba los 300 mil euros, y el del nuevo Temerario estamos seguros de que seguirá sus pasos.


El primer automóvil fruto de la innovadora colaboración con Warner Bros está inspirado en Bruce Wayne, el alter ego del superhéroe Batman.

Pininfarina B95 Gotham

Hipercoche para súper héroes

Por Sylvia Longás

PARA BATMAN Hace unos meses, los fans de Batman tuvieron que asimilar a una mala noticia. "The Batman 2", la segunda parte en la que Robert Pattinson encarna a superhéroe y su alter ego, el magnate Bruce Wayne, tardará un año mas de lo anunciado en un principio. El estreno en cines está previsto ahora para octubre de 2026 en lugar de 2025. Sin embargo, este aplazamiento no ha impedido al estudio cinematográfico Warner Bros dar toda una sorpresa, y lo hace de la mano del fabricante de automóviles Pininfarina. Y es que el afamado superhéroe celebra este año su 85 aniversario, y una ocasion como esta no hay que dejarla escapar

En "The Quail. A Motorsports Gathering" en California (EEUU), Automobili Pininfarina ha exhibido el primer automovil fisico fruto de esta colaboración. Se trata del espectacular B95 Gotham, una creación única inspirada en el lujoso estilo de vida del multimillonario Bruce Wayne, la personalidad civil del superhéroe de DC Batman. Este barchetta de dos asientos con techo abierto ha sido todo un centro de atención en el exclusivo evento

El director de diseño de Automobili Pininfarina, Dave Amantea, ha comentado que "el B95 Gotham ejemplifica cómo hacemos realidad nuestra promesa de marca de 'Coches de ensueño hechos realidad' para nuestros clientes. Los colocamos en el centro de todo lo que hacemos, y la entrega de coches personalizados y fabricados a medida como este, está impulsada por nuestra vision y compromiso de diseñar experiencias inolvidables para el cliente"

EL PRIMERO DE CUATRO Este estreno mundial fisico sigue al debut virtual del vehiculo el pasado 30 de abril, cuando el anuncio de la asociacion supuso el lanzamiento de cuatro vehiculos únicos hechos a medida. Los cuatro modelos son este B95 Gotham, el Battista Gotham, el B95 Dark Knight y el Battista Dark Knight. Sólo se va a fabricar un ejemplar de cada vehículo, lo que garantizará al cliente absoluta exclusividad y valor de colección. Las dos especificaciones tipográficas, Gotham y Dark Knight, representan los dos lados diferentes y complejos del personaje de Bruce Wayne. Caracterizan su personalidad publica como un innovador y emprendedor inteligente centrado en la tecnologia, y su vida privada como el misterioso héroe enmascarado

En el exterior, llama la atención la elegante carroceria acabada en pintura negra brillante Argento Vittorio, asi como sus llantas exclusivas que presentan un distintivo anillo interior negro mate y un anillo exterior negro brillante. Las pinzas de titanio y un anillo de bloqueo central anodizado en aluminio cepillado completan el llamativo "look"


En el interior, el tapizado marrón se convierte en protagonista junto a la pantalla HMI.

En el interior, el B95 Gotham refleja los gustos sofisticados de Bruce Wayne con un tapizado en cuero marrón que incluye un acolchado a medida en los paneles centrales, ademas de costuras a juego en marrón. Tambien cuenta con una pantalla HMI inspirada en Wayne Enterprises, con una voz de asistente virtual inspirada en Alfred Pennyworth, el legendario mayordomo de la familia Wayne

El coche se completa con una placa de puerta del lado del conductor a medida que tiene grabada con laser las palabras "Todos los hombres tienen limites... Yo ignoro los mios", la famosa cita atribuida a Bruce Wayne en los cómics originales.

EN 2 SEGUNDOS Como las cuatro ediciones inspiradas en Bruce Wayne, el B95 Gotham produce 1900 CV y acelera de 0 a 100 km/h en menos de 2 segundos, lo que lo convierte en el coche de carretera mas potente jamás producido en Italia

El precio del Pininfarina B95, del que solo se fabricarán 10 unidades en 2025, será de unos 4,4 millones de euros. Estamos seguros de que esta versión exclusiva B95 Gotham, inspirada en Batman y limitada a un solo ejemplar, alcanzará un precio mayor

Bentley Continental GT Speed

Personalidad en tono naranja

Por Sylvia Longás

HECHO A MEDIDA. El nuevo Bentley Continental GT Speed de cuarta generación acaba de hacer su debut en EE.UU. Para este lanzamiento, la marca lo ha hecho a lo grande, con este modelo único hecho a medida por encargo a traves de Mulliner, la división interna de personalización y carrocería de Bentley. Los detalles que aporta la exclusiva carrocera permite a los clientes explorar su imaginación e ir más allá de la clásica lista de opciones que ofrece el modelo.

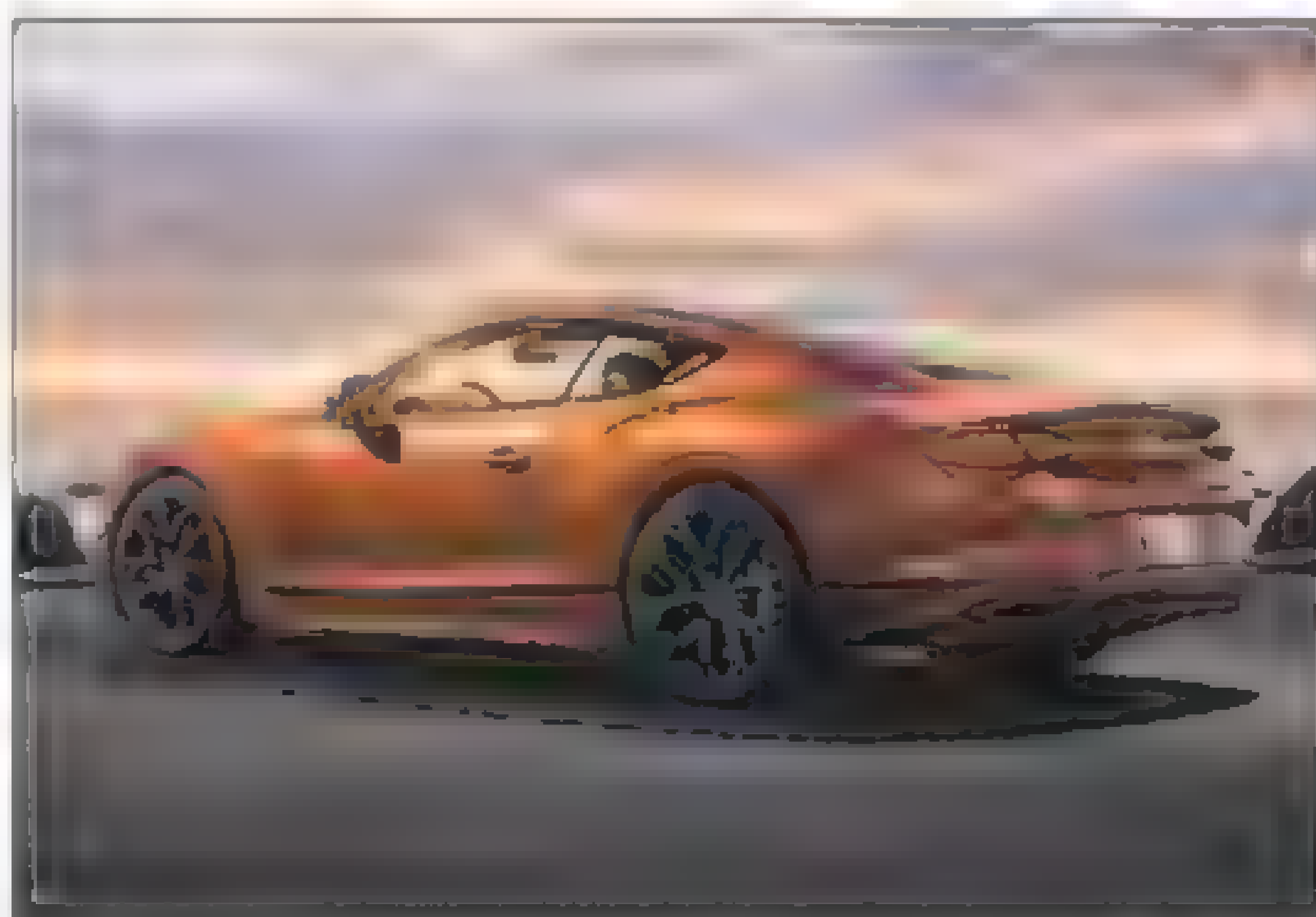
Para la Monterey Car Week, Bentley se ha decantado por un GT Speed de color naranja creado por Mulliner. La pintura exterior está acabada en Orange Flame Satin, uno de los 15 colores satinados de la gama de pinturas de Bentley, cada uno de los cuales requiere hasta 55 horas de trabajo artesanal para su aplicación y acabado. En contraste con la carrocería naranja, todos los elementos brillantes exteriores están acabados en negro brillante, con llantas de 22 pulgadas y diez radios pintadas en negro a juego con logotipos autonivelantes. El impacto visual de la especificación se corresponde con el sonoro, gracias a un tubo de escape deportivo y al sistema de audio Naim for Bentley.

En el interior también cobran protagonismo los detalles de personalización. Partiendo de un habitáculo realizado en Gravity Grey (un nuevo tono para el nuevo Continental GT Speed) y pieles Brunel, los detalles en naranja de contraste lucen por todo el habitáculo. Las zonas Diamond Quilted de los asientos, las puertas y los paneles traseros, presentan costuras de contraste en Gravity Grey.

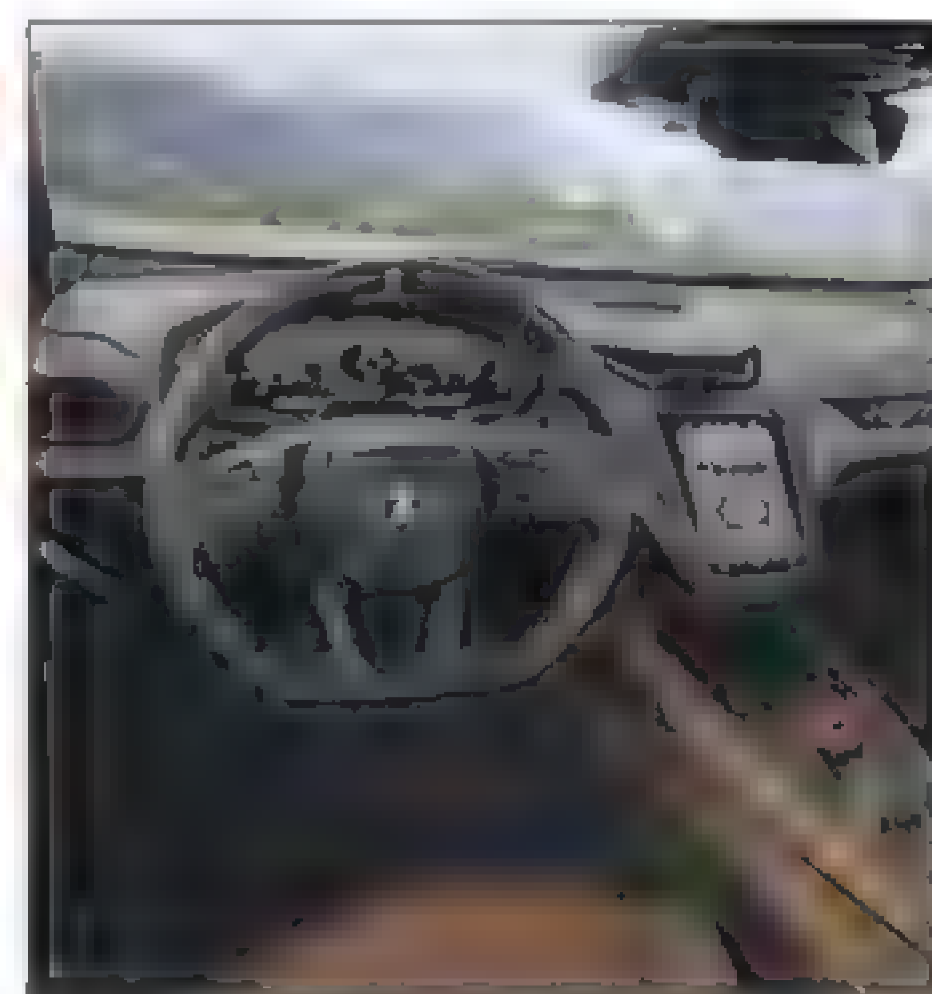
Detalles en Mandarin, un naranja brillante, se aplican a modo de franja pintada en los salpicaderos, las molduras de las puertas y las rejillas de ventilación superiores. La línea divisora entre los dos colores del salpicadero lleva un acabado tintado oscuro. El mismo color Mandarin adorna los cuatro asientos mediante un ribete en contraste.



La cadena cinemática híbrida de altas prestaciones incluye un motor V8 biturbo de 4,0 litros combinado con un potente motor eléctrico. EE



Un Continental GT Speed lleno de personalidad de la mano de Mulliner. EE



Con detalles en Mandarin, un color naranja brillante. EE

UN V8 DE 782 CABALLOS. La última evolución de la familia Continental GT cuenta con un motor V8 biturbo de 4,0 litros totalmente nuevo, combinado con un potente motor eléctrico y una batería de 25,9 kWh. El nuevo Gran Turismo es un auténtico supercoche híbrido enchufable para el día a día y puede acelerar desde parado hasta 100 km/h en solo 3,1 segundos, alcanzar una velocidad máxima de 320 km/h y recorrer 80 km solo con energía eléctrica en el ciclo de conducción de la UE, con solo 29 g/km de CO_2 y una autonomía total de más de 800 km.

La potencia se transmite a través de una caja de cambios de doble embrague de ocho velocidades y un diferencial de deslizamiento limitado eléctrónico (eLSD) con un sofisticado sistema de tracción a las cuatro ruedas. El resultado final es una potencia y tracción fiable en todas las condiciones. El sistema emplea una vectorización activa del reparto de par entre ambos ejes, mediante un diferencial central y una gestión de gran precisión en cada eje que utiliza los frenos para su ajuste.

Motor V8 híbrido enchufable biturbo de 782 CV bajo su capó

Las prestaciones del grupo motriz van acompañadas de un nuevo sistema de chasis, con nuevos muelles neumáticos de doble cámara emparejados con amortiguadores de doble válvula, junto al sistema Bentley Dynamic Ride (control activo antivuelco de 48V), eLSD y vectorización del par motor. El resultado es un increíble control de la carrocería y el mejor confort de marcha del Continental GT hasta la fecha. Tanto el modelo coupé como el descapotable se fabricarán totalmente a mano en la Dream Factory de Bentley en Crewe, Inglaterra.

Bolsa

REPSOL

Para tomar decisiones hay que esperar una vuelta a 11-11,50 euros

Si se preguntan dónde podrían situar sus órdenes de compra para volver a posicionarse en la petrolera española, la zona óptima sería en torno a los 11-11,50 [redacted].

Una caída a los 11,20 euros supondría alcanzar el retroceso del 38,20% de Fibonacci de toda la anterior alza de los últimos años, que llevó al título de los 4 a los 15,65 euros.

Una corrección del mercado que arrastre al valor a dicha cota dejaría a la firma de dirigida por Josu Jon Imaz en una posición propicia para comprar.

Esta semana, Repsol ha dado marcha atrás en el proceso de venta de su filial en Noruega, Repsol Norge AS, y sigue a la espera de un repunte en el precio del gas y del petróleo que apoye un rebote de su cotización.



IAG

Con la mirada en un objetivo histórico: los altos de 2021

El objetivo alcista que técnicamente se maneja para la aerolínea de bandera española (casi históricamente) se sitúa en la zona de 2,5 euros, cerca de los máximos que alcanzó en 2021.

La distancia hasta dicha cota desde los niveles en los que se mueve el valor, ronda el 20%, por lo que es improbable que consiga acercarse a ella de manera vertical.

Lo ideal sería *cosechar* ganancias en la zona de los 2,25 euros, donde encuentra su resistencia creciente para recomprarla en las inmediaciones de los 2,05 euros.

Mientras tanto, IAG sigue acaparando las miradas de los analistas, que no veían al *holding* angloespañol con tan buenos ojos desde antes de la propagación del Covid-19 y de la adopción de las correspondientes medidas para evitar su contagio, que supusieron un antes y un después en su cotización.



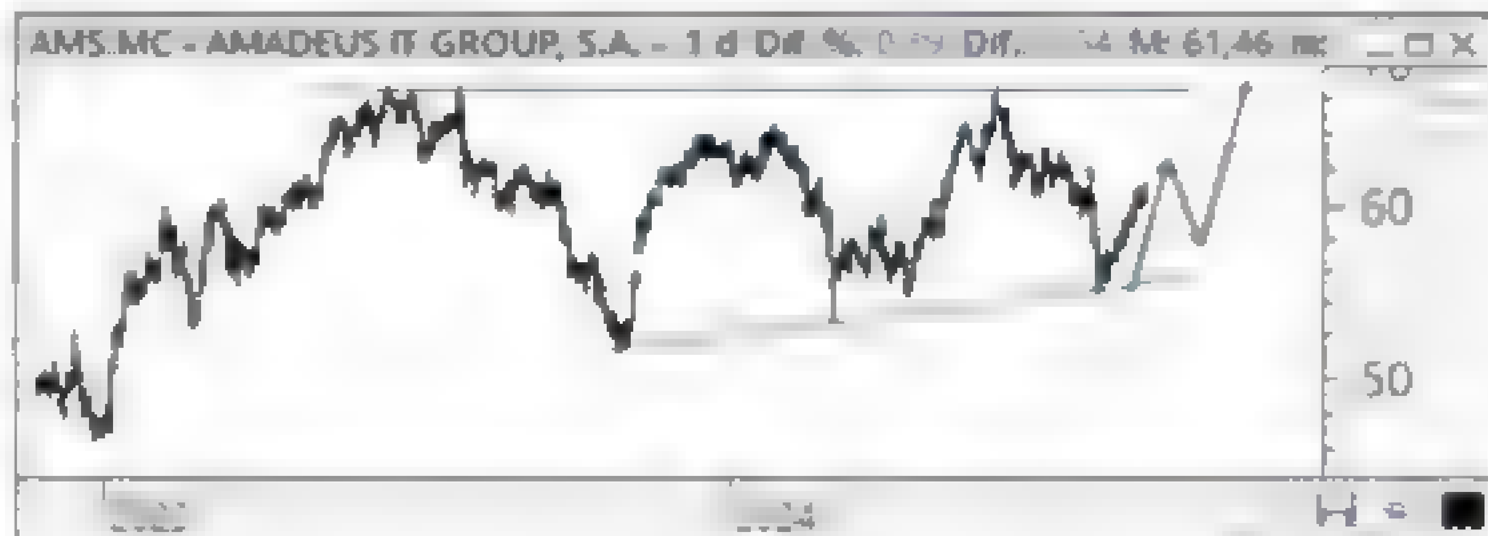
AMADEUS

El mejor ejemplo de valor en el que se puede recoger lo acumulado

Es el mejor ejemplo de valor en el que se pueden recoger los beneficios acumulados en las últimas semanas para intentar sacar más partido a una estrategia sobre ella más adelante, cuando sus acciones hayan corregido parte de la sobrecompra acumulada hasta ahora. Desde Ecotrader se decidió abrir una operativa alcista sobre la tecnológica española el 8 de agosto, cuando cotizaba en los 56,25 euros.

Ahora, tras acumular con esta estrategia unas ganancias cercanas al 9% se puede empezar a pensar en vender cuando sus acciones alcancen los 62,5/63.5 euros, para poder recomprar sus títulos si profundiza su consolidación hasta los 58/59 euros.

Desde este entorno el título puede formar otro segmento alcista e ir a buscar el objetivo que tiene *entre ceja y ceja* desde hace tres años en sus altos históricos, en 78-80 euros.



CON RENTABILIDAD MUY POR DEBAJO DEL ÍNDICE

Fondos de bolsa española que están en la UCI pese a la subida del Ibex

El selectivo sube casi un 13% en el año pero hay vehículos de inversión que se quedan muy por detrás o incluso con pérdidas

Por Ángel Alonso

Si un inversor se fija en el comportamiento del Ibex en el año parece imposible, a priori, pensar que su fondo de inversión de bolsa española ofrezca una revalorización muy por debajo de la que tiene el principal selectivo e incluso que pueda encontrarse con pérdidas en un ejercicio en el que el índice tiene un rendimiento del 12,87%, uno de los mejores entre las bolsas europeas e incluso mundiales, a la par que el Dax y solo por detrás del Ftse Mib italiano, el S&P 500 y el Nasdaq 100 y el Nikkei japonés. Pero eso es justamente lo que está ocurriendo: si se analiza la treintena de fondos más activos de bolsa española, solo diez superan el doble dígito de rentabilidad y la mitad están por debajo del 8,18% que de media ofrece este grupo.

Podría argumentarse que los fondos más activos, en los que suele prevalecer una estrategia de valor, necesitan más tiempo para que la composición de la cartera muestre sus resultados. Pero incluso en ese caso, hay fondos *value* que están demostrando más consistencia frente a sus competidores, en un año en que el Ibex ha sufrido tres bajadas importantes. Desde el *lunes negro* de principios de agosto, el índice gana un 10% y desde los mínimos de enero, se recupera casi un 16%, gracias al buen comportamiento de los bancos, Rovi, Inditex o IAG, algunos de los valores más alcistas.

Y fondos como *Okavango Delta*, gestionado por José Ramón Iturriaga, que siempre ha tenido una apuesta muy elevada por las entidades financieras, se coloca, de hecho, como líder de la clasificación de los fondos más activos de bolsa española, con un 18,49%, superando incluso a los fondos indexados al Ibex, como *Santander Índice España Openbank* (el más grande de bolsa española por patrimonio, con 666 millones de euros), *Caixabank Bolsa Índice España Estándar* o *ING Direct FN Ibex 35*, que ofrecen alrededor de un 15%.

Pero entre los mejores fondos activos aparecen *Solventis Aura Iberian Equity R*, *Magallanes Iberian Equity M*, *SWM España Gestión Activa A* y *Cobas Iberia D*, que oscilan entre el 12,31% del fondo gestionado por Francisco García Paramés y el 14,02% del vehículo de Solventis, manejado por Jordi Sebastiá. En Cobas AM, como alguna otra gestora *value*, no dan a conocer los nombres de las compañías que aparecen en la cartera de sus fondos, pero en los comentarios de su carta semestral aseguraban que las compañías que más habían contribuido al buen comportamiento de la cartera habían sido Técnicas Reunidas y Vocento.

EL FONDO DE ANDBANK GESTIONADO POR GONZALO LARDIÉS PIERDE UN 1,84% EN EL AÑO POR AHORA

'AZVALOR IBERIA' ES UNO DE LOS 'VALUE' MÁS CONOCIDOS QUE PEOR COMPORTAMIENTO TIENE DE MOMENTO

Por contra, hay siete fondos activos de bolsa española que no están teniendo su mejor año, con rendimientos por debajo del 5% e incluso alguno con pérdidas, como *Sigma Inv. House FCP Equity Spain A*, gestionado por Gonzalo Lardiés en Andbank, que sufre una caída del 1,84%, aunque entre los principales valores de la cartera aparecen Telefónica, Iberdrola, Redeia, Endesa, Catalana Occidente, Metrovacesa, la portuguesa Nos y Ence, que se encuentran entre los más alcistas del mercado español, pero le penaliza la exposición a Cellnex y Solaria.



En el caso de *Metavalor*, se salva por los pelos, con un nimio 0,15%, pese a contar con IAG, Inditex, Sabadell, CaixaBank o Bankinter entre sus principales posiciones, con datos de la cartera a cierre de julio según Morningstar. Pero su fuerte apuesta por Naturgy y Grifols le resta rendimiento al fondo.

Azvalor Iberia, supervisado por Álvaro Guzmán y Fernando Bernad, tampoco ofrece información sobre la composición de sus valores, pero en el comentario del primer semestre la firma aseguraba que es una cartera muy concentrada, en la que diez posiciones pesan más del 60%, "en unas pocas compañías que conocemos muy bien, muy buenos negocios, como refleja un ROCE medio ponderado del 32%, y en su gran mayoría cuentan con balances muy sólidos y están gestionadas por un dueño". Tubacex ha sido uno de los valores en el que han tenido mucho peso, al igual que otros *value*, pero la caída del 16% que lleva en el año les habrá hecho mella si no deshicieron la posición antes de que en mayo cerrara su tendencia alcista. *Horos Value Iberia*, gestionado por Javier Ruiz, Miguel Rodríguez y Alejandro Martín, tampoco tiene entidades financieras en su portfolio, donde destacan como primeras posiciones compañías como Alantra, NH Hotel, Global Dominion, Talgo o Elecnor, que han penalizado su valor liquidativo, con datos de cartera del primer semestre, pese a haberse aprovechado de la subida de Iberpapel, Meliá Hotels, Atalaya Mining y Merlin Properties.

Mejor dato de rentabilidad muestra *Gesconsult Renta Variable Iberia A*, con un 4,27%, –aunque claramente muy por debajo de fondos de perfil similar–, gracias a la incorporación de entidades financieras a su cartera, como Santander, que pesa un 9,27% y es la principal posición, o CaixaBank. Pero la apuesta por Cellnex, Amadeus, EDP, Global Dominion, Repsol, CAF o Acciona Energías Renovables le ha restado revalorización al fondo supervisado por Gonzalo Sánchez.

Aunque estos fondos no estén ofreciendo su mejor cara este año, por el momento, a largo plazo tampoco son de los que mejor resultado proporcionen, excepto en el caso de *Horos Value Iberia*, que ofrece una rentabilidad anualizada a cinco años del 8,74%, el tercero más rentable en este período.

'Okavango Delta' mantiene el liderazgo

Rentabilidad de los fondos más activos de bolsa española

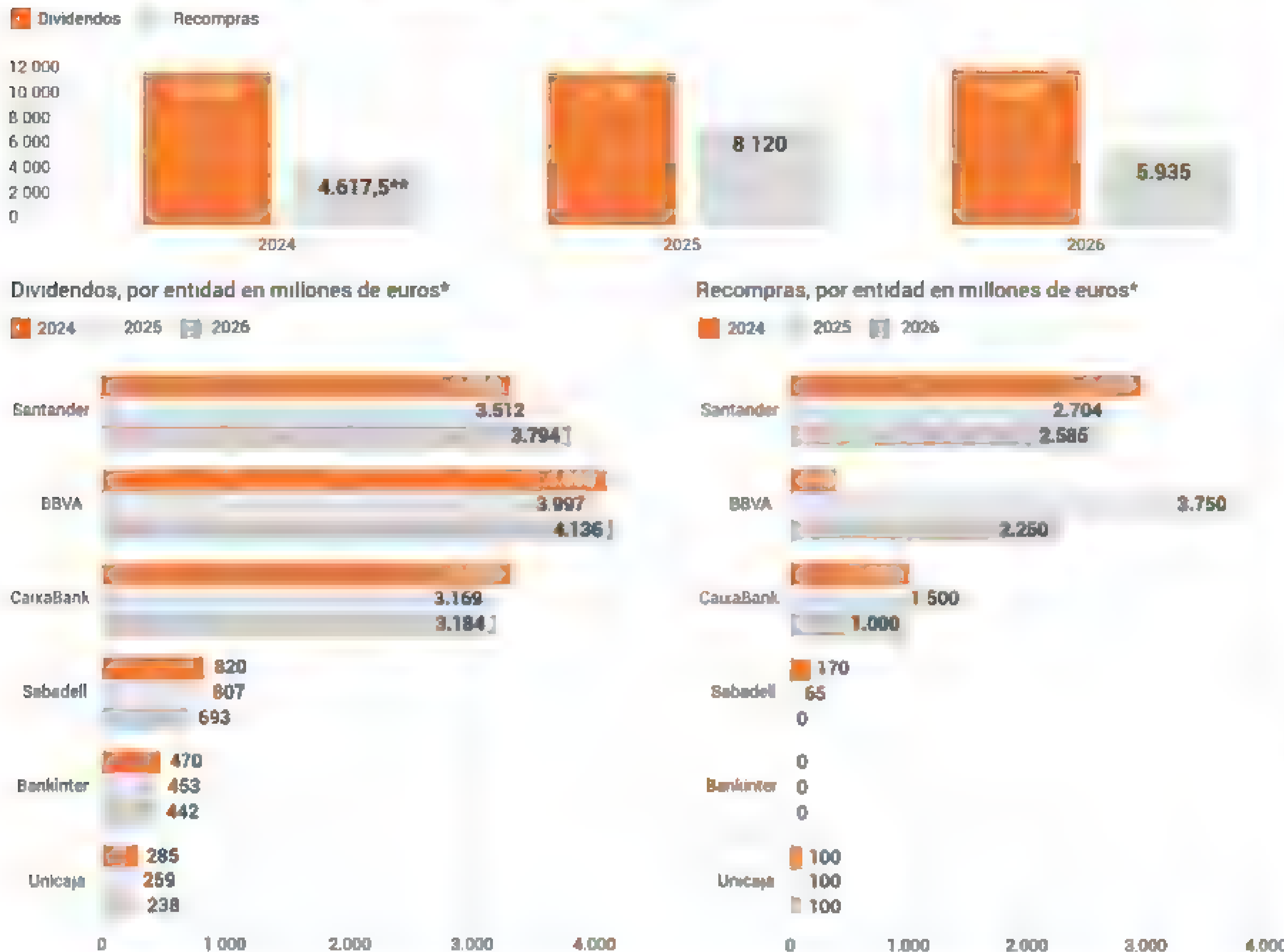
Fondo	Gestora	Rating Morningstar	Rent. en 2024 (%)
Okavango Delta A	Abante	★★	18,49
Fidelity Iberia A-Dis-EUR	Fidelity	★★★★	16,99
Solventis Aura Iberian Equity R	Solventis	★★★	14,02
Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	★★★	13,79
SWM España Gestión Activa A	Singular AM	★★★★	13,64
Cobas Iberia D	Cobas AM	★★★★★	12,31
March International Iberia A EUR	March AM		12,09
BBVA Bolsa	BBVA AM	★★	10,97
Santalucía Ibérico Acciones A	Santalucía AM	★★	10,79
Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd	Caixabank AM	★★★	10,13
Santander Small Caps España A	Santander AM	★★★★	9.6
Caja Ingenieros Iberian Equity A	Caja Ingenieros Gestión	★★★	9,27
BBVA Bolsa Plus	BBVA AM	★★	9,13
Santander Acciones Españolas A	Santander AM	★★★	8,27
Mediolanum Small & Mid Caps España S	Mediolanum Gestión	★★	7,94
Mutuafondo España A	Mutuactivos	★★★★	7,93
Iberian Value	Dux Inversores	★★	7,71
Bestinver Bolsa	Bestinver	★★★★	7,24
Radar Inversión Retail	Orienta Capital	★★	7,17
Renta 4 Bolsa España R	Renta 4 Gestora	★★★	6,81
EDM Inversion/Spanish Equity R EUR	EDM Gestión	★★	6,61
Fondmapfre Bolsa Iberia R	Mapfre AM	★★	5,93
GVC Gaesco Bolsalíder A	GVC Gaesco	★	5,27
Gesconsult Renta Variable Iberia A	Gesconsult	★★★	4,27
CBNK RV España Base	CBNK Gestión de Activos	★★	4,09
Sabadell España Bolsa Futuro Base	Sabadell AM	★★	3,28
Horos Value Iberia	Horos AM	★★★	2,22
Azvalor Iberia	Azvalor AM	★★★	1,42
Metavalor	Metagestión	★★★	0,15
Sigma Inv. House FCP Equity Spain A Cl	Andbank AM	★★	-1,84

Fuente: Morningstar, con datos a 27 de agosto. elEconomista.es

Remuneración

Santander mantendrá su política de 'buybacks'

Dividendos y recompras de acciones conjuntas de la banca española, en millones de euros*



Fuente: Bloomberg y FactSet. *Previsiones. **Dato impactado por el efecto de la opa de BBVA sobre Sabadell

LAS SUBIDAS EN BOLSA DESEQUILIBRARÁN LA BALANZA A FAVOR DEL DIVIDENDO

Cómo será el 'yin y el yang' de la retribución de la banca

Las estimaciones apuntan a que en 2026 el pago en efectivo doblará a las inversiones en 'buybacks'

Por Carlos Simón

El concepto del *yin y el yang* tiene su origen en el taoísmo y se utiliza para referirse a las dos fuerzas fundamentales opuestas y complementarias, interconectadas, que se encuentran en todas las cosas dentro del universo. El yin representa lo femenino, la tierra, la oscuridad y la pasividad mientras que el yang se refiere a lo masculino, el cielo, la luz y la actividad, entre otros muchos conceptos antagónicos pero conectados, que forman un equilibrio dinámico, que cuando uno aumenta el otro disminuye de forma circunstancial.

Aunque seguramente esta filosofía tradicional china no estaba pensando en la retribución al accionista de la banca cuando estableció este principio, el *yin y el yang* encaja perfectamente para explicar la evolución y las implicaciones de la relación entre los dividendos y las recompras de acciones de un sector que en los últimos años ha visto multiplicarse sus beneficios.

Las recompras de acciones dentro del sector históricamente han vivido sus mejores momentos cuando las acciones han estado más infravaloradas en bolsa, en momentos buenos del ciclo en los que los colchones de capital han sido grandes y unos tipos de interés altos que mejoran los márgenes y contraen la demanda de crédito. Este escenario claramente es el que se ha dado en los últimos dos años.

Durante 2023 la cuantía dedicada a las recompras de acciones por parte de las seis entidades cotizadas españolas se elevó hasta los 5.735 millones de euros, lo que sin duda apoyó el 27% de repunte en bolsa que el sector español acumuló el año pasado en lo que fue su mejor ejercicio desde que nació el índice Ibex Banks, en 2015.



Esta subida en bolsa, unida a la de este año, tendrá consecuencias en la política de retribución al accionista de estas empresas ya que cuando las acciones se ajustan más a sus valoraciones, como es el caso ahora, tiene menos sentido comprarlas y amortizarlas. Además, el entorno de tipos a la baja que comienza ahora también favorece esta reversión al dividendo clásico como forma preponderante para devolver capital al accionista ya que el crédito debería recuperarse, las valoraciones ajustarse y los colchones de capital deshincharse.

En este sentido, si atendemos a las estimaciones del consenso de analistas que recoge FactSet en cuanto a las recompras de acciones vemos cómo este año se reducirán hasta los 4.600 millones, aproximadamente. No obstante, hay que tener en cuenta que la opa lanzada por BBVA sobre Sabadell ha provocado que los primeros reduzcan las recompras a la espera del resultado del acuerdo. De cara al año que viene los cálculos apuntan a una compensación extra, por encima de los 8.000 millones, que se quedarán por debajo de los 6.000 en 2026. Esta cifra será menos de la mitad de lo que los bancos destinarán al dividendo en efectivo, si se cumplen estas previsiones.

Y es que estas compañías irán reduciendo sus recompras progresivamente alentadas también por el previsible descenso de su negocio bancario por los tipos de interés más bajos. "En tiempos de incertidumbre como los actuales no tienen sentido las recompras de acciones", argumentaba el año pasado María Dolores Dancausa, consejera delegada de Bankinter. Precisamente Bankinter no prevé hacer recompras y los analistas tampoco lo esperan en los próximos años.

Mientras tanto, los dividendos repartidos por las seis entidades en su conjunto se mantendrán siempre por encima de los 12.000 millones de euros gracias, sobre todo, a que los expertos esperan que Santander y BBVA los sigan mejorando al aumentar sus beneficios y mantener el *payout*.

El último banco en explicar sus planes de recompra ha sido Santander, esta misma semana. La entidad cántabra ha anunciado que destinará 1.525 millones a su nuevo programa, que es aproximadamente la mitad del total calculado con respecto a los beneficios de 2024. Lo más llamativo de este anuncio, en todo caso, es que desde Santander aseguraron que solo iban a recomprar acciones mientras estas coticen por debajo de su valor contable tangible, que por acción es del 4,94, nivel que está apenas un 10% por encima de su precio actual, prueba de que los niveles en bolsa están cerca de suponer un techo y freno a las recompras.

Si extrapolásemos esta política al resto de bancos, Bankinter, BBVA y CaixaBank ya no deberían seguir realizando recompras al sobrepasar el valor de sus recursos propios tangibles por acción. Por contra, Unicaja tendría un margen del 100% de su capitalización y Sabadell más de un 20%.

De cara al inversor, Santander, BBVA y Unicaja son los títulos que cuentan con los mayores potenciales, de más del 20%, aunque los dos últimos reciben una recomendación de mantener. Los analistas sí aconsejan comprar los títulos del banco cántabro, al igual que los de Caixa y Sabadell.

Fuertes crecimientos de los beneficios en el trienio

Las tres mejores tecnológicas de EEUU por recomendación

	Amazon.com	Marvell Technology	Nvidia
Potencial (%)	29	32	16
Recomendación	Comprar	Comprar	Comprar
Var. En bolsa 2024 (%)	12,4	13,5	153,6
Var. Bene. 24-26 (%)	68	135	65
PER 2024 (veces)	36,1	48,9	45,3

Las tres mejores tecnológicas de Europa por recomendación

	Sopra Steria	Infineon Technologies	Prosus
Potencial (%)	44	30	31
Recomendación	Comprar	Comprar	Comprar
Var. En bolsa 2024 (%)	-14,0	-13,3	22,0
Var. Bene. 24-26 (%)	26	49	22
PER 2024 (veces)	9,8	18,0	12,8

Las tres mejores tecnológicas de Asia por recomendación

	Samsung Electronics	Taiwan Semicoductor	Sony
Potencial (%)	50	32	20
Recomendación	Comprar	Comprar	Comprar
Var. En bolsa 2024 (%)	-5,7	59,0	4,4
Var. Bene. 24-26 (%)	46	53	14
PER 2024 (veces)	12,5	22,5	16,7

Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender. PER: Numero de veces que el precio de la acción recoge el beneficio

Fuente: FactSet. Datos a 29 de agosto

elEconomista.es

NUEVE OPORTUNIDADES DE COMPRA

La tecnología cotiza en Wall Street, pero no toda es norteamericana

Las tres europeas de referencia ofrecen un potencial medio del 35% frente al 26% de las de EEUU

Por V. N. Quiñonero / S. M. Fernández

Wall Street es la principal referencia para la renta variable global. Hasta aquí, ninguna noticia. La ventaja de cotizar en la bolsa de Estados Unidos se traduce en mayor visibilidad y el acceso a uno de los mercados más activos y atractivos para los inversores. Esto concentra a grandes capitalizadas de todo el mundo en un único espacio y cobra especial relevancia en el caso de las tecnológicas: las compañías que han servido de catalizador para las alzas de los últimos tiempos. Además, permite al inversor comprar estos valores internacionales en una única divisa, el dolar (principalmente a través de certificados americanos de depósito, ADR), aunque no todas estas tecnológicas que cotizan en Wall Street tienen el sello de *made in USA*.

Las firmas de análisis se fijan más allá de las *Siete Magníficas* a la hora de seleccionar las mejores oportunidades de compra del sector tecnologico. Si bien compañías como Apple, Amazon, Alphabet o Nvidia están presentes en buena parte de las carteras de inversión, en el parqué de la bolsa europea y en el mercado asiático también existen valores con el cartel de compra que pueden ser compradas sin necesidad de estar pendiente del mercado de divisas más allá del euro y del dólar.

Entre las nueve compañías tecnológicas con mejor recomendación de compra según el consenso de mercado que recoge FactSet filtradas por una gran capitalización bursátil y con potencial alcista, salen valores europeos y asiaticos. Estas nueve compañias son Amazon, Marvell, Nvidia, Sopra Steria, Infinion, Prosus, Samsung, Taiwan Semiconductor y Sony. De hecho, de media, las europeas ofrecen mayor recorrido por delante que las tres estadounidenses o las asiáticas.

Estados Unidos

Es cierto que el sello *made in USA* en tecnología es en bolsa sinónimo de calidad y confianza, incluso pese a los temores que han sobrevolado al mercado por una nueva burbuja con la Inteligencia Artificial. Y para los expertos lo es aún más si se refiere a las que son las mayores capitalizadas, no solo del parqué estadounidense, sino también del mundo. Amazon, Nvidia y Marvell Technology se hacen con las mejores recomendaciones de compra de todo el Nasdaq 100 y agrupan un potencial alcista medio del 26%. Este es inferior al de las europeas y americanas, pero el ascenso bursátil que acumulan este trío en 2024 tampoco lo logran las tecnológicas de los otros continentes.

La firma presidida por Jeff Bezos ha alcanzado durante este ejercicio máximos históricos en bolsa, aunque la volatilidad estival ha llevado a su cotización a situarse actualmente algo más de un 13% por debajo de este techo histórico. Estas caídas no han hecho sin embargo más que mejorar la oportunidad de compra que los expertos ya veían en sus acciones. Para ellas, estiman un fuerte potencial alcista para los siguientes meses, del 29%, que se sumaría al 12% de ganancias que acumulan sus títulos en 2024.

A nivel operativo, los expertos también esperan alegrías en las cuentas anuales de la estadounidense, para la que proyectan un beneficio neto un 66% superior solo este ejercicio con respecto al 2023, especialmente impulsada por su negocio de servicios en la nube, AWS (Amazon Web Services). En el próximo trienio las ganancias seguirán aumentando un 58% adicional.

SOPRA OFRECE EL MAYOR POTENCIAL ENTRE LAS EUROPEAS Y COTIZA CON EL MÚLTIPLO SOBRE BENEFICIOS MÁS BAJO

NVIDIA SIGUE SIENDO LA FAVORITA DE LOS INVERSORES AUNQUE CUENTE CON MENOR POTENCIAL QUE MARVELL

Los semiconductores están siendo los verdaderos ganadores de esta nueva revolución tecnologica. Asi se entiende que de este trío, dos firmas pertenezcan a este sector. Y, pese a que Nvidia es la estrella indiscutible, en cuanto a comprar acciones se refiere los expertos prefieren hacerse con los títulos de Marvell Technology (uno de los valores de *Tressis Cartera Eco30*, el fondo de inversión de *elEconomista.es*). La empresa estadounidense avanza sobre un 13% en bolsa este año y los analistas aún estiman para ella un recorrido alcista del 32%. Pero no solo su comportamiento bursátil ofrece perspectivas prometedoras, sino que a nivel operativo, los expertos proyectan un crecimiento del 135% de los beneficios en el trienio.

Esta semana la que está siendo la acción estrella desde 2023, Nvidia, presentó los resultados correspondientes al segundo trimestre de su ejercicio fiscal y, aunque las cifras volvían a superar las fuertes expectativas de los expertos, el mercado volvía a hacer una lectura más bien negativa al ver unos crecimientos inferiores que el mismo periodo del año anterior.

Pero aunque los inversores puedan poner en duda la resiliencia de Nvidia en el corto plazo, los expertos siguen confiando en la capacidad de la firma de semiconductores de generar valor en bolsa y, por ello, siguen recomendando hacerse con las acciones de la compañia. Solo desde 2023, la fabricante de chips se ha revalorizado un 700%, un 137% solo este año siendo de nuevo la firma más alcista del mercado norteamericano. Y, tras incluso alzarse durante estos meses como la compañía más valiosa del mundo, los analistas aún ven un potencial de crecimiento para su cotización del 16%.

Europa

Los inversores no compran con tanta euforia la tecnología europea como lo hacen con la americana, pero ello no quiere decir que las oportunidades de inversión en la tecnología del Viejo Continente no estén a la altura de las de Wall Street. De hecho, el potencial que ofrecen las tres mejores recomendaciones del continente supera al de las de EEUU y las asiáticas.

En el puesto más alto del podio europeo se sitúa Sopra Steria, con el mejor consejo de compra, según FactSet, con el mayor recorrido por delante sobre el parqué y también con el PER (veces que el beneficio queda re-

cogido en el precio de la acción) más bajo. Este multiplicador, por debajo de las 10 veces, sitúa a la compañía de consultoría digital y editora de *software* como la más barata frente a sus pares europeas y del resto de la selección de tecnológicas del globo. Con las cuentas actualizadas a mitad del 2024, y gracias al impulso del negocio de supra apoyado en la transformación digital con IA, la compañía confirmó su guía para el resto del ejercicio en el que esperan un crecimiento de los ingresos de entre el 2% y el 3% con un margen operativo "cercano al 10%".

También Infineon Technologies, una de las principales compañías de semiconductores que se encuentran en Europa, más allá de las neerlandesas ASML y ASM, también sufre los números rojos este año. Su castigo bursátil se debe principalmente por las presiones en los márgenes que están sufriendo en su negocio en China, así como por la disputa con Qimonda, una compañía alemana que se escindió en 2006 de Infineon, que se ha saldado con un acuerdo en el que Infineon pagará al grupo algo más de 750 millones de euros.

Todo ello ha llevado a la cotización de la alemana a pérdidas de doble dígito en 2024, aunque los expertos apuntan a la recuperación de su cotización para la que estiman un potencial alcista del 30% de cara a los próximos meses. En el trienio, los expertos esperan que sus ganancias netas se incrementen alrededor de un 50%.

Prosus no solo puede vanagloriarse de ostentar una de las mejores recomendaciones de compra del sector tecnológico del Viejo Continente, sino también de ser uno de los mejores consejos del EuroStoxx 50, concretamente el segundo, tras Deutsche Telekom. Esta compañía neerlandesa que presta servicios relacionados con Internet, además, puede jactarse de ser la única de esta selección de europeas de registrar subidas en bolsa de más del 20% y presentar aún un fuerte recorrido alcista para los siguientes meses, concretamente del 31%. En los próximos tres ejercicios, los expertos esperan que sus beneficios netos aumenten más de un 20%.

■ Asia

Hay tecnología más allá de China, aunque muchas compañías asiáticas se enfoquen en este mercado bien para producir sus equipos o en busca de sus consumidores. La bolsa japonesa, la coreana y la de Taiwán también se caracterizan por la concentración de valores ligados a la producción de hardware o el desarrollo de *software*. Compañías como Samsung, TSMC (Taiwan Semiconductor) o Sony pueden valerse en la actualidad de productos de Nvidia para poner al día el desarrollo de su IA, pero aspiran a competir en la misma carrera que la compañía estadounidense del billón de dólares.

Samsung ofrece el mayor recorrido por delante de las tres seleccionadas por los expertos entre las grandes tecnológicas asiáticas y también el mejor consejo de compra, según el consenso de expertos que recoge FactSet. Hasta el precio objetivo de 110.000 wones coreanos (82,15 dólares al cambio para el ADR estadounidense) la compañía tiene un recorrido por delante de casi del 50%. La compañía coreana he visto cómo el mercado internacional demanda sus chips para seguir implementando la inteligencia artificial. Hasta la propia Nvidia está interesada en sus componentes HBM 3 y HBM3e para sus procesadores de IA. En esta línea, la analista de *Bloomberg*, Cecilia Chan, es-



Sede del Nasdaq en Nueva York.

TSMC Y SAMSUNG COMPITEN POR HACERSE UN HUECO EN EL MERCADO ASIÁTICO DE LOS SEMICONDUCTORES

LOS EXPERTOS ESPERAN QUE HASTA 2026 EL MAYOR CRECIMIENTO DE BENEFICIOS ESTE EN LAS ESTADOUNIDENSES

pera que estas compras vayan al alza durante el segundo semestre del 2024, para beneficio de la coreana. Y es que Samsung se quedó rezagada frente a su principal rival en la bolsa de Seúl, SK Hynx, y ahora es cuando empieza a estrechar su brecha en la producción de semiconductores. "La buena evolución de su negocio de chips en la segunda mitad del 2024 debería ayudar a eliminar las preocupaciones por unos débiles márgenes", comentó el analista de Shinhan Securities, Caleb Kim. Si bien es cierto que la compañía coreana cotiza con un PER de 12,5 veces, la más barata frente a las otras dos asiáticas, no es la compañía que más incrementará su beneficio neto en los próximos tres años, ya que hasta 2026 crecerá un 46% frente al 53% que se espera por parte de la taiwanesa.

Taiwan Semiconductor (TSMC) es el otro gran fabricante de semiconductores del mundo que lleva años sin defraudar al consenso de expertos que recoge *Bloomberg* en sus resultados trimestrales en cuanto a beneficios por acción. La compañía es la principal referencia de la bolsa de Taipéi por capitalización bursátil, aunque cotice con prima frente a Samsung o Sony. El único *handicap* con el que cuenta la compañía es que puede ser una de las principales víctimas en una guerra comercial entre Estados Unidos y China porque Taiwan Semiconductors tiene mayor exposición por ingresos al gigante asiático que la tecnología coreana. Con todo, desde JP Morgan consideran que la compañía "mantendrá un crecimiento mientras repone sus niveles de inventarios en los próximos doce meses", según el analista del banco de inversión, Gokul Hariharan. El consenso de expertos considera que al 60% que sube TSMC en 2024 aún puede sumarle un 32% adicional.

Sony, la tecnológica nipona, se queda rezagada en las principales métricas de crecimiento de beneficios e incluso en potencial, ya que ofrece un recorrido por delante sobre el parqué inferior al 20% mientras que el incremento de beneficio que se espera hasta su ejercicio fiscal del 2026 (el año fiscal en Japón arranca en abril) se situaría en el 14%, según el consenso de mercado. No obstante, es la mejor opción dentro de las tecnológicas japonesas y ostenta una recomendación de compra. Sony fue de esas compañías niponas que se derrumbó el pasado 5 de agosto, cuando el Nikkei 225 anotó la segunda peor sesión de su historia como consecuencia del cambio de estrategias de *carry trade* con el yen. Sin embargo, las valoraciones de los expertos no se han visto afectadas en este periodo dado que, de media, el precio objetivo se mantiene en los 16.550 yenes que al cambio implicaría un precio de 113,8 dólares.

Parrillas

Ibex 35

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer[1]	Rent. div. 2024 (%)	PER 2024[1]	Precio objetivo	Consejo
Acciona	122,30	0,25	-7,24	-8,25	17.537	4,07	18,36	151,65	M
Acciona Energía	20,92	1,36	23,09	25,50	4.992	1,92	20,10	25,05	M
Acerinox	9,52	0,11	2,70	-10,65	5.389	6,45	9,42	13,50	C
ACS	41,12	-0,05	27,15	2,39	96.467	5,13	15,18	40,56	V
Aena	182,60	0,88	26,19	11,27	44.519	5,32	14,63	[illegible]	C
Amadeus	60,94	0,40	3,45	-6,07	38.855	2,22	21,26	72,14	M
ArcelorMittal	21,18	0,09	-13,94	-17,48	4.769	2,21	7,10	29,60	C
Banco Sabadell	1,94	1,30	72,79	74,57	32.858	7,87	6,99	2,20	C
Banco Santander	4,50	0,17	23,91	18,96	[illegible]	[illegible]	[illegible]	5,56	C
Bankinter	8,00	0,58	30,70	37,96	14.947	6,60	7,68	8,79	M
BBVA	9,59	[illegible]	29,70	16,58	[illegible]	7,40	6,22	[illegible]	M
CaixaBank	5,46	1,04	41,16	46,54	64.376	8,28	7,49	6,28	C
Cellnex	34,93	-0,20	-0,06	-2,00	138.070	0,18	-	44,03	C
Enagás	13,96	1,16	-11,08	-8,55	10.906	8,27	13,90	16,43	V
Endesa	19,10	0,45	-0,86	3,47	33.327	5,91	11,73	21,33	V
Ferrovial	37,74	1,02	29,07	14,29	51.263	2,04	51,35	41,38	V
Fluidra	22,38	0,54	8,64	18,73	4.234	2,58	21,62	[illegible]	M
Grifols	10,02	1,44	19,78	35,17	33.479	0,00	15,75	16,74	C
Iberdrola	[illegible]	0,63	[illegible]	[illegible]	[illegible]	4,57	[illegible]	[illegible]	M
Inditex	48,98	-0,75	40,40	24,22	139.871	3,32	25,47	47,43	M
Indra	16,92	-0,12	29,75	20,86	12.163	1,70	10,83	23,41	C
Inm. Colonial	5,68	3,09	2,34	13,36	6.520	4,83	[illegible]	6,59	M
IAG	2,17	-0,14	15,45	21,90	21.479	2,95	4,55	2,74	C
Logista	27,80	[illegible]	10,67	13,56	6.198	7,39	11,16	31,69	C
Mapfre	2,28	[illegible]	16,46	17,24	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2,53	M
Merlin Prop.	11,09	2,12	38,17	12,56	19.903	3,89	19,35	12,48	C
Naturgy	23,06	0,26	14,15	14,59	7.497	[illegible]	11,93	24,65	V
Puig	25,36	1,85			7.109		24,89	30,24	C
Redeia	[illegible]	0,76	14,30	15,22	30.465	4,92	16,51	[illegible]	M
Repsol	12,46	0,16	-13,51	-7,40	77.252	7,32	[illegible]	17,27	C
Rovi	79,55	1,60	54,32	[illegible]	6.257	1,45	[illegible]	[illegible]	M
Sacyr	3,25	0,43	9,88	3,90	9.937	3,73	14,06	4,12	C
Solaria	11,25	1,17	-17,85	-39,55	5.263	0,00	15,10	14,63	V
Telefónica	4,09	0,42	7,29	15,85	203.007	7,35	12,22	4,16	V
Unicaja	1,23	0,49	15,68	37,64	4.244	9,31	5,81	1,46	M

Ibex 35

11.401,90 | 43,30 | 0,38% | 12,87%



Otros índices

* Datos a media sesión

Madrid	1.120,57	0,40	12,39
Paris Cac 40	7.630,95	-0,13	1,16
Francfort Dax 40	18.906,92	-0,03	12,87
EuroStoxx 50	[illegible]	-0,17	9,65
Stoxx 50	4.551,48	-0,04	11,19
Londres Ftse 100	[illegible]	-0,04	8,32
Nueva York Dow Jones*	41.172,94	-0,39	9,24
Nasdaq 100	[illegible]	0,09	14,96
Standard and Poor's 500*	5.598,58	[illegible]	17,37

Mercado continuo

Los más negociados del día

	Volumen sesión	Media seis meses
Iberdrola	343.228.400	137.393.900
Telefónica	205.006.600	66.643.550
Banco Santander	158.010.100	136.363.200
Inditex	139.871.400	97.675.740
Cellnex Telecom	138.070.300	47.021.690
BBVA	106.011.000	127.461.300

Los mejores

	%
Línea Directa	4,15
Inmob. Colonial	3,09
Tecnicas Reunidas	3,08
Aedas Homes	2,67
Clínica Baviera	2,36
Ecoener	2,16

Los peores

	%
Nyesa	-7,50
Urbas	-2,86
OHLA	-2,42
Audax Renovables	-1,86
Lingotes Especiales	-1,86
Talgo	-1,39

Los mejores de 2024

		Cambio 2024 %	Máximo 12 meses	Mínimo 12 meses	Valor en bolsa[2]	Volumen sesión[3]	PER 2024[4]	PER 2025[4]	Pay out[4]	Deuda/ Ebitda[4]
1	Grupo Ezentis	85,68	0,25	0,09	79	357	-	-	0,00	-
2	Pescanova	74,63	0,57	0,20	10	10				
3	Banco Sabadell	74,57	2,05	1,01	10.570	32.858	6,99	6,96	19,70	
4	Nyesa	54,17	0,01	0,00	7	986	-	-	-	-
5	CaixaBank	46,54	5,60	3,49	39.684	64.376	7,49	7,83	48,56	

Eco10

STOXX CUSTOMIZED

164,05 | 0,45 | 0,28% | 10,81%

El Eco10 se compone de los 10 valores equiponderados, con más peso de la cartera de consenso de elEconomista elaborada a partir de las recomendaciones de ... analistas. Se constituyó el 15 de junio de 2006.

Eco30

STOXX

2.611,19 | 22,57 | 0,87% | 6,14%

El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Incluye los valores de la consulta a ... de mercado. ... gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer[1]	Rent. div. 2024 (%)	PER 2024	Precio objetivo	Consejo
Adolfo Domínguez	4,91	0,00	-16,78	-1,80	0	-	14,03		C
Aedas Homes	24,95	2,67	58,57	42,38	1.111	9,88	10,61	25,42	C
Airbus	139,06	-1,02	4,66	-0,31	235	1,55	26,18	164,50	C
Airtificial	0,12	-0,49	23,39	5,27	36				
Alantra Partners	8,06	0,50	16,56	4,50	10				
Almirall	8,83	0,91	-5,87	4,75	3.742	1,78	37,39	11,57	C
Amper	0,10	0,50	9,21	19,02	147			0,15	C
Amrest	5,34	1,09	12,26	11,83	43		16,24	5,85	M
Applus+	12,70	0,95	34,04	[illegible]	267	1,65	14,43	12,78	M
Árima	8,44	0,48	11,06	32,91	224	-	-	10,30	
Atresmedia	4,59	-0,11	23,92	27,57	492	9,71	8,16	5,35	M
Audax Renovables	1,90	-1,86	47,43	45,85	1.527	0,00	16,07	2,20	C
Azkoyen	6,32	0,32	8,22	-0,63	20	-	-	9,60	M
Berkeley	0,21	-0,94	-9,09	20,14	270	-	-	-	
Bodegas Riojanas	3,92	[illegible]	[illegible]	15,15	7				
CIE Automotive	27,15	0,18	2,27	5,56	1.131	3,43	9,47	33,48	C
Clínica Baviera	30,30	2,36	45,67	31,74	91			30,15	C
Coca-Cola European P.	72,60	0,97	23,68	20,20	47	2,74	18,31	-	
CAF	[illegible]	0,58	5,64	[illegible]	1.217	3,65	10,52	45,90	C
Corp. Financ. Alba	50,60	0,00	5,53	7,40	162	1,93	13,94	-	
Deoleo	0,23	1,32	[illegible]	1,32	18				
Desa	13,20	0,00	0,76	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	[illegible]	0,76	2,94	11,86	255			0,03	C
DF	0,93	0,75	17,65	18,40	33				
Ebro Foods	[illegible]	[illegible]	3,13	3,61	[illegible]	4,58	12,62	20,52	C
Ecoener	3,76	2,16	13,50	10,85	11		17,42	5,38	C
eDreams Odigeo	6,73	0,15	6,33	[illegible]	[illegible]		13,12	9,81	C
Elecnor	18,40	0,11	35,29	-5,88	258	14,24	3,21	[illegible]	C
Ence	3,11	0,65	5,64	9,82	1.196	4,86	10,00	4,30	C
Ercros	3,77	-0,13	24,42	42,80	45	0,66	39,68	4,63	C
Faes Farma	3,72	0,95	15,55	17,56	1.650	3,63	12,81	3,74	V
FCC	13,28	-0,15	11,41	-8,79	408	4,54	11,38	15,62	C
GAM	1,26	-0,40	-	-	5	-	17,93		
Gestamp	2,64	0,76	-35,89	-24,89	995	5,54	5,25	4,01	C
Global Dominion	2,96	1,72	19,42	12,05	477	3,08	11,31	6,68	C
Grenergy	33,20	0,30	28,66	-3,04	1.569	0,00	18,63	41,13	C
Grupo Catalana Occ.	39,90	0,63	30,82	29,13	322	3,21	8,05	51,02	C
Grupo Ezentis	0,17	1,22	85,68	85,68	357	-	-		
Iberpapel	18,00	0,00	19,17	4,60	29	3,56	9,89	27,00	C
Inm. Sur	8,45	0,60	20,33	22,91	21	4,26	10,70	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-		
Lab. Reig Jofre	2,74	1,48	8,30	21,78	18	0,91	16,61		
Lar España	8,02	-0,37	40,44	31,30	684	8,57	11,41	8,74	C
Línea Directa	1,10	4,15	18,20	29,73	1.904	3,35	23,00	1,01	V
Lingotes	7,38	-1,86	-4,16	20,59	40	3,52	28,38		
Meliá Hotels	6,53	0,31	6,79	9,56	2.627	1,45	11,12	8,68	C
Metrovacesa	8,37	0,48	25,24	7,47	32	9,99	45,74	8,75	M
Minor Hotels	4,08	0,25	-2,39	-2,63	71	3,01	12,29	4,43	V
Miquel y Costas	12,55	0,40	17,97	6,54	16				
Montebalito	1,39	0,00	-0,71	-4,79	3				
Naturhouse	1,96	1,37	8,48	14,51	262	9,43	10,03		
Neinor Homes	13,30	0,15	65,77	37,21	808	19,45	14,33	13,92	M
Nicolás Correa	6,94	1,46	16,64	6,77	72	2,59	7,91	[illegible]	C
Nueva Exp. Textil	0,30	0,99	41,86	21,05	60				
Nyesa	0,01	-7,50	37,04	54,17	986	-			
OHLA	0,32	-2,42	-31,08	-28,38	714	0,00	-	0,75	M
Oryzon	1,78	0,56	14,12	5,61	66			7,45	C
Pescanova	0,36	0,00	3,77	74,63	10				
Pharma Mar	40,80	0,54	17,47	1,05	2.294	1,57	90,27	51,27	C
Prim	10,90	0,00	1,56	6,44	114	8,44	9,56	16,75	C
Prisa	0,35	1,46	-7,45	20,00	1	-	21,75	0,50	M
Prosegur Cash	0,54	1,69	9,67	0,93	176	7,01	8,60	0,67	M
Prosegur	[illegible]	[illegible]	9,77	[illegible]	256	6,19	[illegible]	2,35	M
Realia	1,07	-0,93	3,40	0,47	24	-	22,19	1,12	C
Renta 4	[illegible]	0,00	2,38	4,90	32				
Renta Corp	0,72	0,56	33,88	9,50	15		-	3,00	C
Sanjose	4,29	0,70	11,43	23,99	45	2,33	8,25	8,78	C
Soltec	2,03	0,74	-48,69	-41,02	301	-	6,19	4,36	C
Squirrel Media	1,61	0,31	-22,60	8,05	5	-	-	-	-
Talgo	3,89	-1,39	0,13	-11,39	1.508	2,13	14,15	4,79	M
Técnicas Reunidas	11,37	3,08	31,29	36,17	2.539	0,00	8,29	17,49	C
Tubacex	2,94	-0,51	2,44	-16,14	294	3,68	11,83	5,09	C
Tubos Reunidos	0,63	-1,11	-4,29	-3,10	36	-	-		-
Urbas	0,00	-2,86	3,03	-20,93	343	-	-	-	
Vidrala	98,70	1,13	25,75	9,80	3.647	3,38	12,39	113,64	M
Viscofan	61,10	0,00	1,83	13,99	4.485	3,70	17,89	71,98	C
Vocento	0,71	0,28	0,28	29,62	7	6,58	34,00	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) ... (4) ... (5) ... Fuentes: Bloomberg, Factset. ... recomienda ...

Seyev Rezvani Consejero delegado de Mundo Imperial

"Hemos superado huracanes, temblores y crisis económicas; somos la cuna del turismo"

Javier Romera MADRID

Tormentas tropicales, temblores, crisis económicas, problemas de inseguridad en el país. Acapulco, la capital turística del Pacífico mexicano, ha sufrido múltiples dificultades. La última fue el paso en octubre de 2023 de Otis, un huracán con gran capacidad destructiva, que arrasó la ciudad y dejó en ruinas gran parte del paraíso de la jet set estadounidense entre los años 50 y 70 del pasado siglo. El que fuera el destino preferido de personalidades como el expresidente John F. Kennedy o la actriz Elizabeth Taylor vuelve hoy sin embargo a resurgir de la mano de grupos como Mundo Imperial, una cadena hotelera propiedad del empresario Juan Antonio Hernández, dueño también del Grupo Autofin. Al frente de ella está Seyev Rezvani, de origen iraní, que lleva en México desde 1999.

¿Cómo han superado la crisis causada por Otis?

Mundo Imperial es una empresa muy resiliente, que ha sabido sobreponerse siempre a las dificultades. Estamos convencidos de que hay una gran oportunidad para Acapulco, para nuestro grupo, de hacer un nuevo proyecto mucho mejor, más eficiente y moderno. Teníamos 2.000 empleados que dependían no solo de este trabajo, sino del destino y no quisimos dejar a nadie de lado. Empezamos la reconstrucción de forma inmediata y en tan solo 98 días reabrimos ya dos hoteles. Hoy tenemos ya 1.400 habitaciones funcionando y estamos remodelando totalmente las instalaciones.

¿Cuántos hoteles tienen?

Contamos con tres resorts de lujo en Acapulco –Princess, Palacio y Pierre–, que son hoteles míticos en el país, y gestionamos otros dos en la península de Yucatán, que son establecimientos boutique. En la Riviera Diamante, en Acapulco, hemos desarrollado complejos turísticos similares al modelo de Las Vegas, combinando espectáculos, ferias, congresos y espectáculos deportivos. El grupo es propietario por ejemplo de un estadio, el Arena GNP Seguros, con capacidad para más 11.000 personas, donde se celebra el Abierto de Tenis. Además, celebramos también el último gran *slam* del World Padel Tour, conciertos y todo tipo de espectáculos.



ALBERTO MARTÍN

Destino: "Acapulco es la cuna del turismo mexicano y creemos que tiene un gran potencial"

Resorts: "Completamos los resorts de lujo con espectáculos, congresos y eventos deportivos"

¿En qué posición está ahora Acapulco como destino?

Acapulco abrió México al turismo. Lo que queremos ahora es reactivar y consolidar el destino, para lo que trabajamos de forma directa con el Gobierno del Estado de Guerrero. Nosotros estamos negociando ahora para la apertura de otro hotel más en Acapulco, con lo que llegaríamos al 20% de cuota en la ciudad.

¿Reciben turistas europeos?

Acapulco es el primer destino del turismo mexicano, sobre todo por la cercanía a la capital. La mayor parte del turismo internacional que llega a Acapulco es estadounidense o canadiense. Nuestro objetivo ahora es diversificar y traer por ejemplo turistas españoles. Para ello hemos estado en Fitur y estamos negociando ahora con Avoris para incrementar la conectividad y poder generar demanda. Acapulco está a solo tres horas de Ciudad de México, tiene una gran fortaleza y creemos que puede ser un destino ideal. Tenemos un clima soleado todo el año, contamos con lo mejor de la gastronomía mexicana, la famosa quebrada, la bahía, grandes riquezas naturales, dos lagunas... En Acapulco se han rodado películas de Tarzán, James Bond, La Reina de África...

¿Qué otros proyectos tienen?

Vemos una gran oportunidad en el turismo de salud, con un hospital de primer nivel, y queremos desarrollar también residencias para mayores. Tenemos un millón de metros cuadrados, con un valor de más de mil millones de dólares, y hay alrededor de 400.000 metros que aún no están desarrollados.

¿Cómo lo van a desarrollar?

Tenemos un proyecto inmobiliario y vamos a construir 12 torres de lujo en un proyecto que se llama Pierre & Diamonds, que incluye apartamentos y villas exclusivas.

La china BYD ficha a Alfredo Altavilla como asesor para la UE

El directivo español es el expresidente ejecutivo de ITA Airways

elEconomista.es MADRID

La china BYD, empresa dedicada al sector de vehículos enchufables y baterías eléctricas, ha anunciado la incorporación de Alfredo Altavilla como asesor especial para el mercado europeo, según informó ayer la compañía en un comunicado.

Altavilla es licenciado en Económicas por la Università Cattolica de Milán y "aporta una amplia experiencia en liderazgo y desarrollo empresarial", han declarado desde BYD.

Desde noviembre de 2012 hasta agosto de 2018, ocupó el cargo de director de operaciones para Europa, África y Oriente Medio (EMEA) en Fiat Chrysler Automóviles (FCA), donde también fue miembro del Consejo Ejecutivo del Grupo (GEC) y responsable de Desarrollo de Negocio Global desde septiembre de 2011. También ha sido consejero delegado de Iveco, Fiat Powertrain Technologies, Tofas y presidente ejecutivo de ITA Airways.

En la actualidad, Alfredo Altavilla también ejerce como asesor senior de CVC Capital Partners en Europa y es miembro del consejo de administración de varias empresas, incluidas Enerpac Tool Group, MSX, Ambienta SGR y Proma Group.

1.720
MILLONES DE EUROS
BYD ganó hasta junio 13.638 millones de yuanes (1.720,3 millones de euros), el 24,4% más

El BdE eleva al BCE un informe favorable a la opa de BBVA a Sabadell

La autorización del organismo es necesaria para que pueda lanzar la compra

elEconomista.es MADRID

El Banco de España ha elevado al Banco Central Europeo (BCE) un informe favorable sobre la opa de BBVA a Sabadell. Se trata de un trámite preceptivo que el organismo elaboró en junio y, aunque no es vinculante, el BCE suele apoyarse en las resoluciones de los supervisores nacionales, según adelantó *Expansión*. El organismo europeo tiene que emitir un dictamen de no oposición a la operación para que pueda lanzarse. La opa precisa además de la aprobación del folleto por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y, aunque no es preceptivo, el banco ha considerado como una condición suspensiva también disponer del permiso de la Comisión Nacional de los Mercado y la Competencia (CNMC) a la transacción, pudiendo retirar la opa tanto si se opone o no llega antes de que se abra la ventana de adhesión del canje como si fija condiciones que limiten el atractivo a la compra.

BBVA cursó la solicitud al BCE a principios de junio y el organismo dispone de 60 días para emitir su opinión, con la posibilidad de prorrogarla 30 días adicionales. En el caso del BCE tendrá que revisar la solidez financiera de la propuesta de adquisición, algo que no es duda; y la idoneidad del adquiriente. Sobre este último aspecto, la incógnita es si podría afectar el hecho de que BBVA esté imputado como persona jurídica por el *Caso Villarejo*. La gobernadora interina del Banco de España, Margarita Delgado, enfrió esta situación en junio al explicar que el supervisor bancario tomará la decisión sobre dicha cuestión cuando haya una sentencia en firme, algo que tardará en producirse.

Siembra más dudas la decisión de la CNMC que, si bien aprobó sin grandes condiciones la fusión de CaixaBank y Bankia que conformó el primer jugador en España, ahora tropieza con un mercado financiero más concentrado y con la singularidad del negocio de Sabadell. Numerosas patronales empresariales han trasladado, de hecho, a Competencia su temor ante la desaparición de Sabadell porque perderían uno de los mayores proveedores de las pymes, ya que las compañías siempre trabajan con varios bancos.

Economía

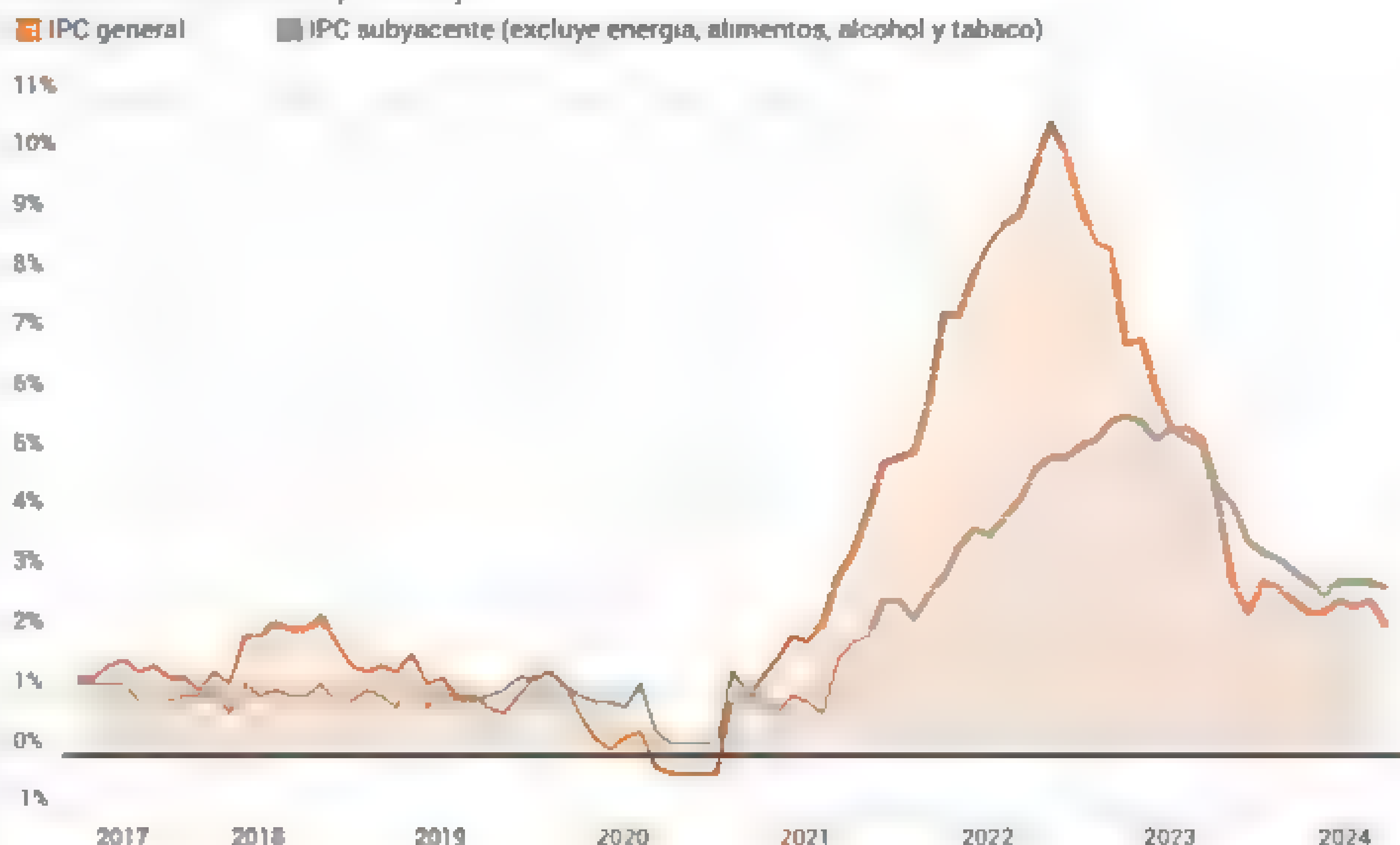
El IPC de la eurozona roza el objetivo del BCE en puertas de la nueva rebaja de tipos

La inflación baja en agosto al 2,2%, solo dos décimas por encima del tope que Fráncfort marca

El turismo provoca todavía un fuerte incremento de los precios en la rúbrica de los servicios

Mario Becedas MADRID

La inflación de la eurozona retrocedió cuatro décimas en agosto hasta el 2,2% interanual, según la estimación preliminar publicada este viernes por Eurostat. Se trata de la lectura más baja desde julio de 2021 y la más cercana al objetivo del 2% que se marca el Banco Central Europeo (BCE) en tres años en los que la salida de la pandemia y la guerra en Ucrania con su consecuente crisis energética han llevado al índice de precios al consumo (IPC) a un máximo histórico del 10,6%, como el registrado en octubre de 2022. Por el lado del IPC subyacente (excluye en este caso energía, alimentos, alcohol y tabaco), más pegajoso en los últimos tiempos y más observado por las autoridades monetarias, el titular es menos efusivo, aunque tambien positivo: el indicador cae una décima hasta el 2,8%. Estos avances terminan de aquilatar el recorte de los tipos de interés por parte del BCE en su reunión de septiembre y abrirá aún más el debate sobre si debe seguir recortando en sus citas inmediatamente posteriores.



El dato preliminar de Eurostat venía con bastantes garantías después de los datos nacionales publicados el pasado jueves, que fueron los que movieron al mercado. Tanto la inflación alemana como la española bajaron más de lo previsto en agosto, hasta el 1,9% y el 2,2% interanual, respectivamente. El descenso se debió principalmente a los efectos de base sobre los precios de la energía, pero sirvió para mostrar que el proceso desinflacionista va en la dirección correcta, apoyando la tesis de una relajación gradual por parte del BCE.

Ayer, la inflación francesa se sumó a la dinámica moderandose en agosto hasta el 1,9%, cuatro décimas menos respecto al 2,3% de julio. Se trata de la primera vez que el índice de precios galo se sitúa por debajo del 2% interanual desde hace justo tres años, en agosto de 2021.

En el desglose del informe de Eurostat se recoge cómo la energía (gracias al efecto base, es decir, la comparativa con el índice de hace 12 meses y a la reciente bajada del precio del petróleo en euros) y los alimentos frescos han ayudado a relajar la lectura. En terminos intermensuales, la primera partida muestra un -1% y la segunda un -0,5%. Los bienes duraderos también contribuyen a la desinflación con un 0,4% interanual después de tres lecturas seguidas en el 0,7%.


La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde. R. GUMERRO

El problema una vez más son los servicios. El sector sigue siendo fuente de presiones inflacionarias en la region y el IPC del mismo arroja un preocupante avance del 4,2% interanual en agosto, la mayor cifra en 10 meses. Con la salvedad de abril, cuando marcó un 3,7% por el efecto base de la Semana Santa anterior, el indicador continua en el 4% o por encima desde septiembre de 2022.

> Christine Lagarde confía en retornar la inflación al objetivo del 2% para finales del próximo 2025

Los expertos esperaban un 0,3% intermensual por tercer mes consecutivo que permitiese lucir una cierta relajación respecto a principios de año. Sin embargo, el 0,4% final ha dado al traste con ello. "Dudamos que el inesperado aumento de la inflación de los servicios en agosto impida al BCE recortar los tipos de interes en su próxima reunion de septiembre", valora Jack Allen-Reynolds, analista de *Capital Economics*, en un comentario rapido tras el dato. El experto argumenta que la inflación de los servicios podría no ser tan mala como parece a primera vista: "El aumento se debió en parte a una fuerte subida en Francia, que según la agencia francesa de estadistica se debió a incrementos especialmente grandes de los precios del alojamiento y el transporte. Es posible que esto se deba a los Juegos Olímpicos y, de ser así, los precios deberían volver a bajar en los próximos meses".

Por otra parte, apunta Allen-Reynolds, aunque todavía no se disponga del desglose detallado de la inflación de la zona euro en agosto, "sospechamos que los cambios en la ponderación de los servicios relacionados con el turismo pueden haber aumentado su contribución en agosto, mientras que los movimientos anteriores de los precios del petróleo habrán contribuido a la inflacion de los servicios de transporte. Estos efectos deberían desaparecer en los próximos meses".

"En este momento, la inflación de la eurozona no se mueve mucho al margen de las fluctuaciones de los precios de la energía. Las expectativas de precios de venta de los servicios se mueven lentamente en la dirección correcta, lo que suele ser un buen indicador de la evolución de la inflación de los servicios en los dos próximos trimestres. En cuanto a los bienes, las expectativas de precios han tendido ligeramente al alza debido al aumento de los costes de los insumos en los últimos meses. En conjunto, prevemos una desaceleracion continuada, pero no esperamos que la inflación subyacente caiga por debajo del 2,5% en lo que queda de año", detalla Bert Colijn, economista senior de ING. "Para el próximo año, la debilidad de la demanda interna y las expectativas de un crecimiento salarial a la baja deberian reducir aun mas la inflacion", amplía el experto, que mantiene la cautela por los salarios.

El BCE preve que los precios vuelvan de forma sostenible a su objetivo del 2% a finales de 2025. Esa predicción se basa en que el crecimiento salarial se moderará, las ganancias corporativas absorberán parte del aumento de los salarios y la mayor productividad reducirá el costo por unidad de producción. Si bien los datos de productividad del segundo trimestre fueron decepcionantes, los aumentos salariales acordados mediante negociación colectiva fueron menores de lo esperado durante ese período.

El índice más seguido por la Fed para medir los precios se mantiene en el 2,5%

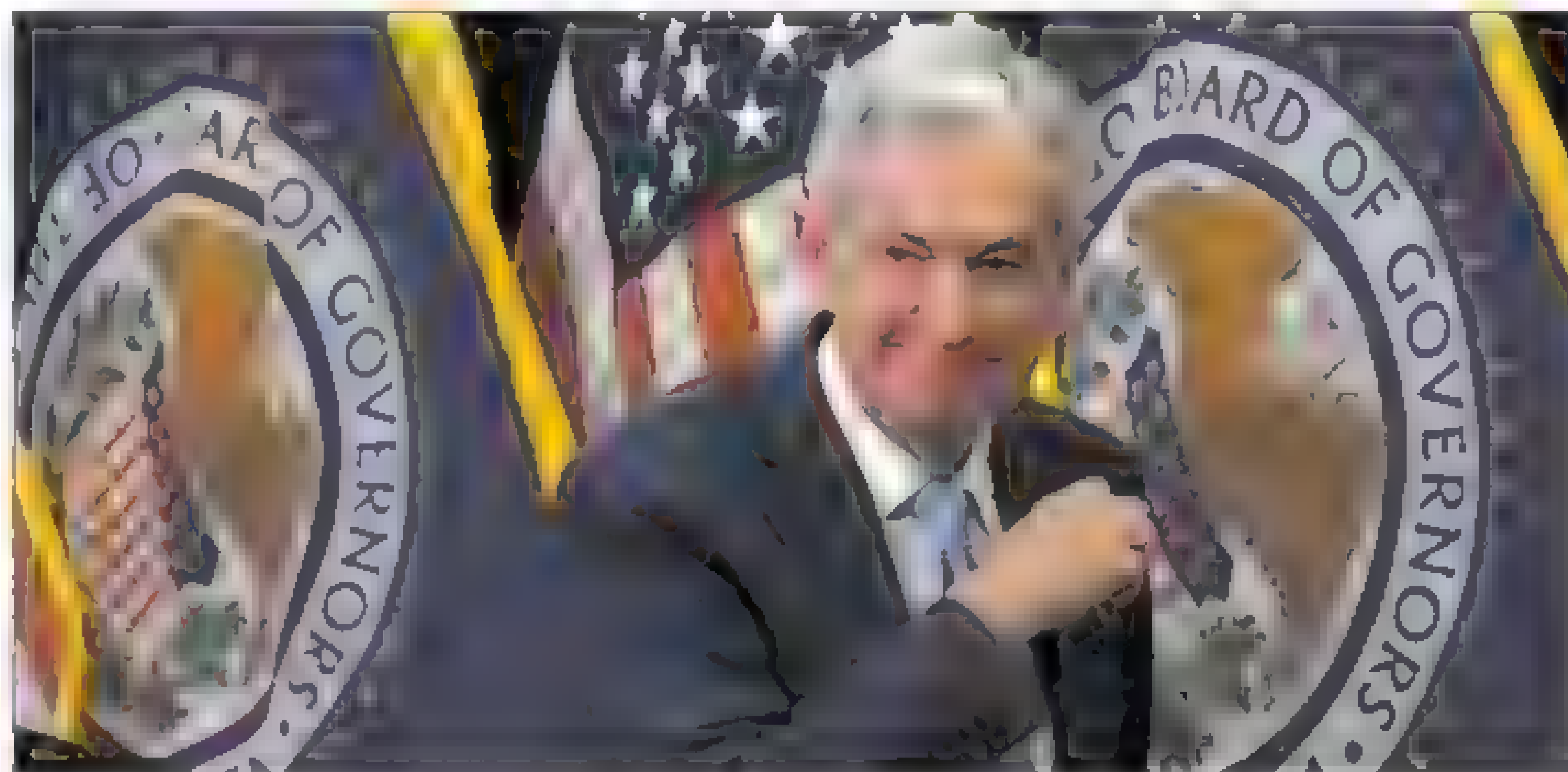
El dato avala el primer recorte de los tipos de interés en EEUU en la reunión de septiembre

elEconomista.es / J. M. A. MADRID

El índice de precios de gasto de consumo personal de Estados Unidos, la estadística escogida por la Reserva Federal (Fed) para monitorizar la inflación, se mantuvo sin cambios en julio en el 2,5% interanual, según reveló ayer la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio. Este indicador es el preferido por la Fed para recopilar información y articular su política monetaria. Así, el mercado reaccionó de forma positiva al dato y el cambio de ciclo de los tipos de interés gana enteros.

La variable subyacente, que excluye de su cálculo los precios de los alimentos y la energía por su mayor volatilidad, cerró el séptimo mes de 2024 con un incremento del 2,6%, sin cambios también desde el dato del mes previo. De su lado, el importe de los víveres creció un 1,4% y la factura energética se encareció un 1,9%.

En tasas mensuales, el índice general del índice arrojó una lectura del 0,2% frente al 0,1% de junio tras aumentar en una décima, al tiempo que la subyacente permaneció invariable en el 0,2%.



El presidente de la Reserva Federal de EEUU, Jerome Powell. REUTERS

Para hacer frente al alza de precios, la Fed subió once veces consecutivas los tipos de interés a partir de marzo de 2022 y detuvo dicho ciclo en julio de 2023. De esta forma, ahora se sitúan en el rango objetivo de entre el 5,25% y el 5,5%, su nivel más alto desde enero de 2001.

En su última reunion del 31 de julio, la Fed optó por mantener la tasa de referencia e indicó que no esperaba que fuese "apropiado" reducirla hasta que adquiriese una mayor seguridad de que la inflación estaba volviendo de forma sostenida hacia el 2%.

Aun así, destacó que la inflación había disminuido durante el año pasado y reconoció que en los últimos meses se habían producido "mas avances" en esta materia, aunque la inflación seguía siendo "algo elevada". En cualquier caso, indicó que ahora estaría atenta no solo a los riesgos del lado de los precios, sino del empleo también.

A las puertas de la bajada

Sobre una base anualizada de tres meses (una métrica que, según los economistas, ofrece un panorama más preciso de la trayectoria de la inflación), avanzó un 1,7%, el nivel más bajo de este año. "El PCE de julio cumplió con los requisitos de la Fed, lo que le dio más respaldo para un recorte de 25 puntos básicos en septiembre", señaló Tim McDonough de Key Wealth. "Todas las miradas estarán ahora centradas en el informe de empleo de agosto, ya que la Fed cambia su foco de atención de la inflación al mercado laboral".

Tal y como explicó este medio, la baja de tipos no llegará para arrasar con todo: será suave y paulatina. En todo caso, el propio presidente de la Fed, Jerome Powell, abrió la puerta al citado cambio de tendencia en la política monetaria en la tradicional convención anual en Jackson Hole. "Ha aumentado mi confianza en que la inflación está en una trayectoria sostenible de regreso al 2%", afirmó la semana pasada el banquero central estadounidense en su esperado discurso. Entonces, reafirmó su postura de que "ha llegado el momento de que la política (monetaria) se ajuste". "La dirección del viaje es clara, y el momento y el ritmo de los recortes de tasas dependerán de los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos", dijo Powell.

> El IPC del consumo avanzó un 1,7% en tres meses, el dato más bajo de todo el ejercicio

Economía

La firma de hipotecas cae un 5,5% en junio y el tipo medio repunta hasta el 3,26%

Firma su segundo mes a la baja tras cerrar 31.526 operaciones en el sexto mes del año

María Medinilla MADRID

El número de hipotecas constituidas sobre viviendas retrocedió un 5,5% en junio respecto al mismo mes de 2023, hasta sumar 31 526 préstamos, mínimo en un mes de junio desde 2020. El otro protagonista del dato que publica este viernes el Instituto Nacional de Estadística (INE) es el tipo de interés medio, que se situó en el 3,26% tras registrar una ligera alza con respecto a mayo (3,25%), pero que, aun así, se mantiene en las tasas más bajas desde agosto de 2023.

La remontada se prevé complicada. La firma de hipotecas sobre viviendas encadena dos meses consecutivos de caídas tras el retroceso del 18,2% que experimentó en mayo.

El importe medio subió un 1,9% interanual en el sexto mes del año, hasta los 146.117 euros, y el plazo medio se situó en 25 años. Los analistas de *Chkalia* ven tras estos datos una "sólida demanda hipotecaria y una tendencia al alza del importe medio de las hipotecas en este 2024, que refleja la subida de los precios de compraventa en el sector inmobiliario".

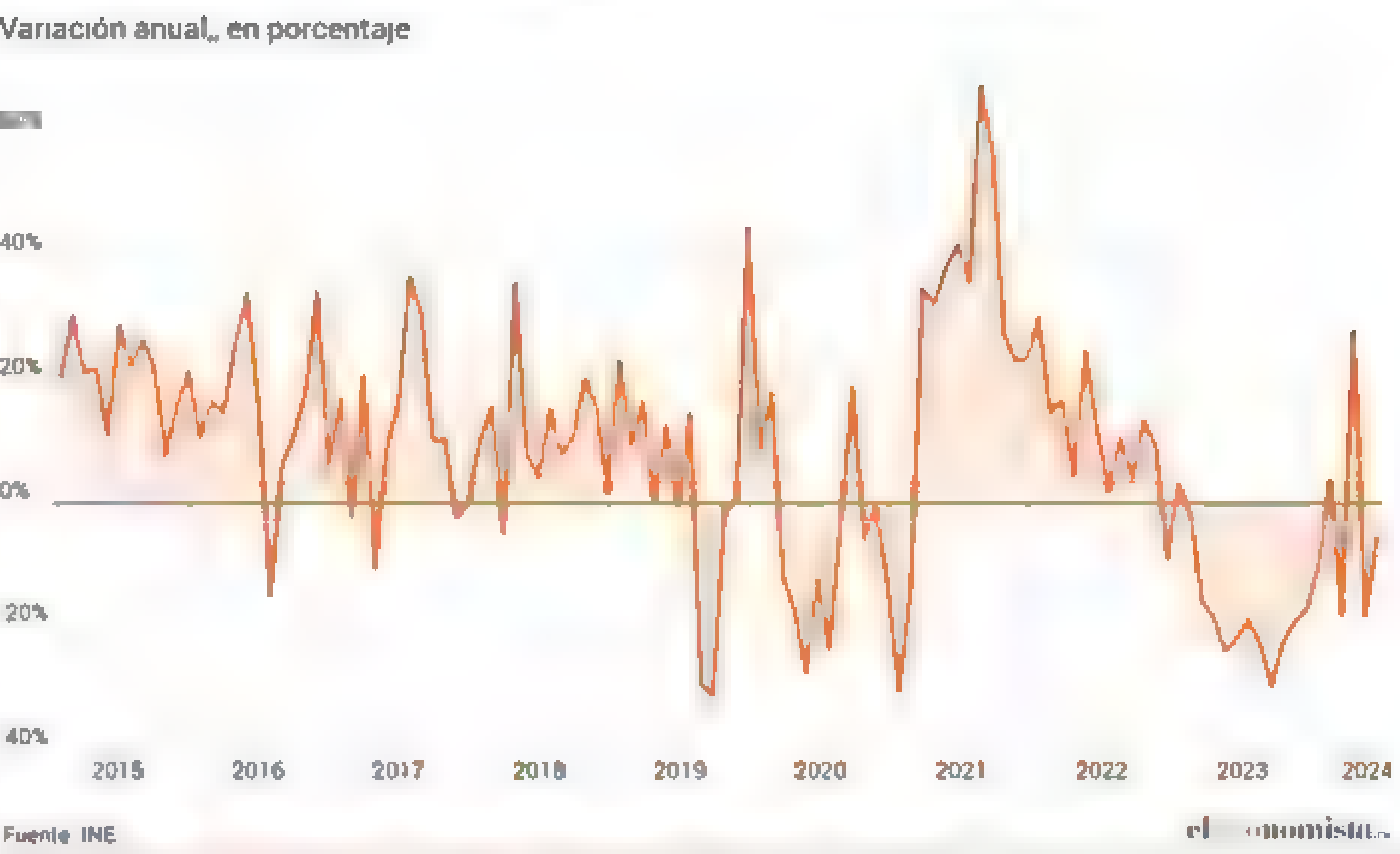
Si bien el tipo de interés medio se sitúa no sólo en su nivel más bajo desde que arrancó 2024 sino desde agosto de 2023, encadena 15 meses por encima del 3% como consecuencia de la política de tipos de interés llevada a cabo por el Banco Central Europeo (BCE) para intentar contener la inflación y la evolución del euribor.

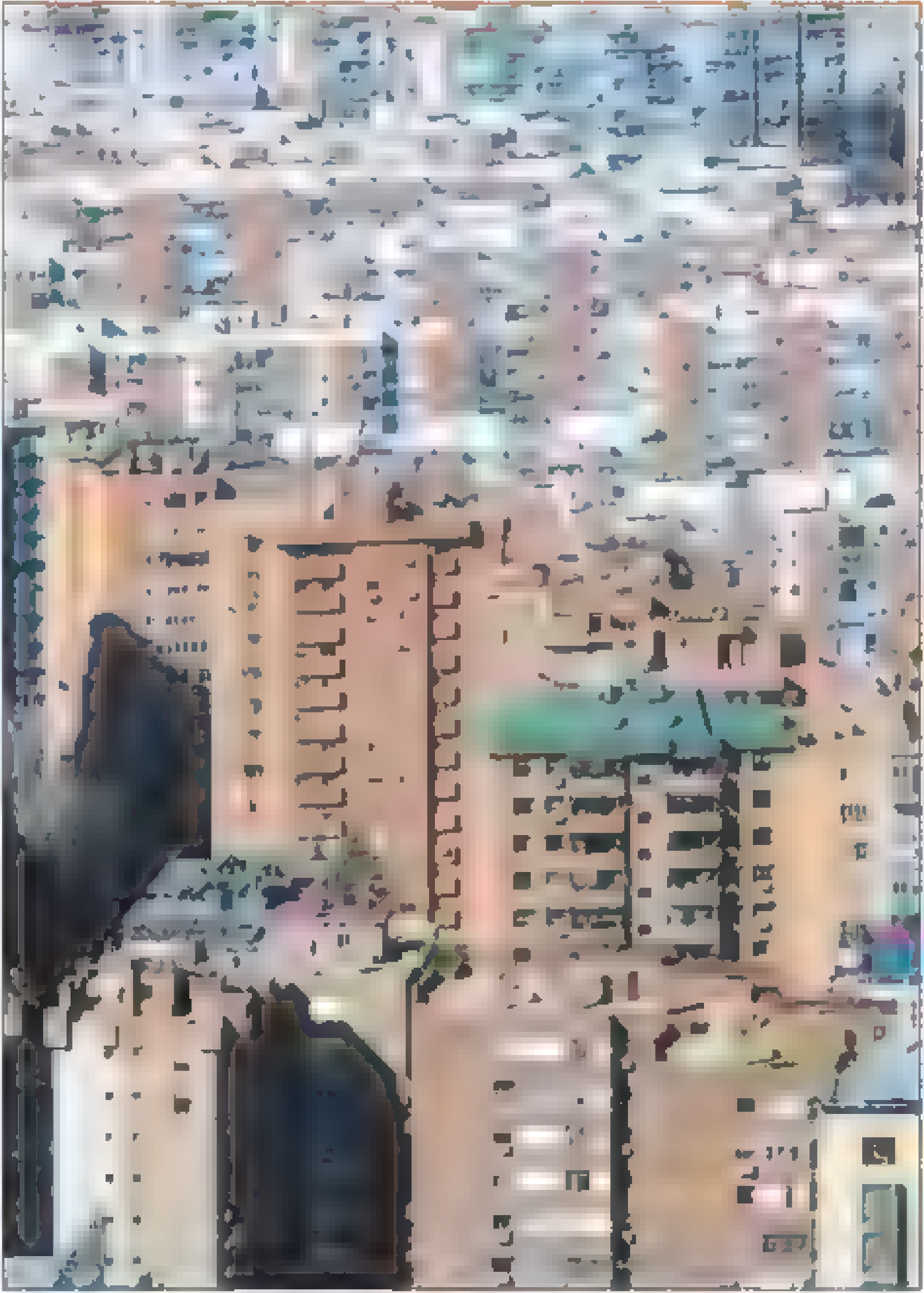
Según se desprende de los datos de Estadística, el 42,6% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó en junio a tipo variable, con un tipo de interés medio al inicio fue del 3,06%, mientras que el 57,4% lo hicieron a tipo fijo, el porcentaje más alto desde el pasado mes de enero; en este caso, el tipo medio de inicio fue del 3,44%.

Según Juan Villén, director de idealista/hipotecas, "seguramente después del verano veamos bajadas adicionales de los tipos de interés tras la caída del euribor de agosto y las perspectivas de futuras bajadas de tipos".

En tasa intermensual, las hipotecas sobre viviendas se incrementaron un 14,9% de mayo a junio. Echando la vista atrás al primer semestre, el resultado es negativo e indica una caída del 4,7% interanual de los préstamos para comprar vivienda durante ese periodo.

Ferran Font, director de Estudios de Pisos.com cree que los datos confirman la "tendencia irregular del 2024" pero vaticina que "a partir de la segunda mitad del año con toda probabilidad iremos viendo como el mercado va recuperando actividad frente al 2023, aunque deberemos observar si esa recuperación es suficiente para alcanzar el -4,7% acumulado en el primer semestre"




Mercado de viviendas en España. A. MARTÍN

De su lado, Fotocasa ha señalado como el primer descenso en los tipos de interés a principios de mes "ha incentivado el optimismo y la confianza del comprador" y cree que los datos reflejan "una cierta tendencia de vuelta a la normalidad" tras los años de *boom* de actividad.

La directora de estudios de Fotocasa, María Matos, ha afirmado que la desescalada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo está rebajando las condiciones de acceso a las hipotecas, provocando que la demanda de compra y con ella las solicitudes de préstamo vuelvan al mercado de forma más intensa en el segundo semestre del año.

Por comunidades autónomas, las que registraron un mayor numero de hipotecas constituidas sobre viviendas en junio de este año fueron Andalucía (6.789), Cataluña (5.542) y Madrid (5.436).

Cuatro comunidades firmaron el pasado mes de junio más hipotecas sobre viviendas que en el mismo mes de 2023: Asturias (+6,8%), Navarra (+5,2%), Cataluña (+2,3%) y Castilla-La Mancha (+2%).

Por contra, los préstamos para la compra de vivienda bajaron en trece comunidades autónomas, destacando los descensos interanuales de Canarias (-26,2%), País Vasco (-23,3%), Baleares (-22,7%) y Aragón (-20,6%), todas ellas con caídas superiores al 20%.

De acuerdo con los datos del organismo estadístico, el número de hipotecas sobre fincas rústicas y urbanas (dentro de éstas últimas se incluyen las viviendas) bajó un 6,8% en junio respecto al mismo mes de 2023, hasta un total de 40.324 préstamos.

El pasado mes de junio un total de 9.998 hipotecas cambiaron sus condiciones, cifra un 9% inferior a la de igual mes de 2023.

Las reservas de pisos turísticos subieron un 28% en la UE

En el primer trimestre las pernoctaciones alcanzaron los 123,7 millones

elEconomista.es MADRID

El número de pernoctaciones que se reservaron en viviendas turísticas de corta estancia en la Unión Europea a través de Airbnb, Booking.com, Expedia Group y Tripadvisor alcanzaron las 123,7 millones en el primer trimestre de 2024, un 28,3% más en comparación con el año anterior, según datos de Eurostat.

En concreto, en enero pernoctaron 33,3 millones de personas en alojamientos reservados a través de estas plataformas online, lo que supone un aumento del 16,7% respecto al mismo mes del año anterior de 2023.

Por su parte, se registraron un 19% más de pernoctaciones en febrero, hasta las 41,2 millones de noches, mientras que en marzo la cifra fue de 49,2 millones.

123,7
MILLONES DE RESERVAS
Las pernoctaciones en pisos de uso turístico se elevaron más de un 28% hasta marzo

Desde 2020, Airbnb, Booking, Expedia Group y Tripadvisor comparten sus datos de actividad sobre alojamientos vacacionales a través de Eurostat tras la firma de un acuerdo con la Comisión Europea.

Varios ayuntamientos españoles siguen desplegando medidas para controlar el auge de los pisos de uso turístico. El delegado de Urbanismo, Medio Ambiente y Movilidad del Ayuntamiento de Madrid, Borja Carabante, prevé elevar a Junta de Gobierno la nueva normativa para regularlos "a finales de septiembre o primeros de octubre". En las primeras semanas de septiembre es posible que se impongan las primeras sanciones por valor de 100.000 euros para reincidentes.

Dentro de la estrategia para combatir este fenómeno, el consistorio de la capital espera elevar las sanciones de 1.000, 2.000 y 3.000 euros a multas "extraordinarias" de 30.000, 60.000 euros y 100.000 euros, "que tienen un carácter absolutamente disuasorio de la actividad" y gracias a las cuales muchos pisos turísticos "han dejado de prestar servicio", según aseguró Carabante hace semanas.

Austria, Portugal e Irlanda, los países con más opciones a liderar Economía en la UE

Von der Leyen afronta unos días decisivos para nombrar el Colegio de Comisarios

Lidia Montes BRUSELAS

Agosto llega a su fin y con él marca el inicio de un nuevo curso. Una vuelta a la actividad política en Bruselas que empieza a delinear la próxima cúpula de la Comisión Europea. Terminó el plazo para que los países presenten sus nominaciones al próximo Colegio de Comisarios. En un momento en el que el bloque se juega mucho en competitividad industrial, la cartera de Economía en el Ejecutivo comunitario se juega entre Austria, Irlanda, Países Bajos, Eslovenia, Portugal y, seguramente, Italia.

De la pugna por llevar la política económica de la UE participa el ministro de Finanzas de Austria, Magnus Brunner, con una amplia trayectoria en política financiera, económica y de competencia a nivel europeo. Pero las ambiciones de Austria de hacerse con una cartera de responsabilidad en el Ejecutivo comunitario se encontrarán con las de Irlanda y Países Bajos.

Estos dos países han apostado por sendos exministros de Finanzas en sus nominaciones a la cúpula de Bruselas. Michael McGrath, seleccionado por Irlanda. El aspirante ya se ha reunido con la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. Un encuentro que, afirmó, "fue bien" y abordó las responsabilidades que podría asumir en la próxima legislatura. El hecho de que Dublín presente un candidato fuerte, y haya rechazado la solicitud de la alemana de presentar también el nombre de una mujer (es decir presentar dos candidatos), confirma las aspiraciones de Irlanda a una cartera de relieve.

Pero tendrá que vérselas ante Países Bajos. Su nominado, Wopke Hoekstra, se hizo con un asiento en la Comisión Europea después de que en octubre Franz Timmermans renunciara a su cargo de comisario de Pacto Verde para presentarse a las elecciones holandesas. Si bien, a lo largo de estos meses, su cartera estaba más enfocada en Clima, cabe recordar que el holandés fue ministro de Finanzas de Países Bajos y se caracteriza por su óptica hacia la disciplina fiscal y reacia a nuevos fondos a nivel comunitario.

Portugal ha sido uno de los últimos Estados miembro en postular su nominación a Bruselas. La candidata será la ex ministra de Finanzas, Maria Luís Albuquerque. Cuenta con una larga experiencia en política económica: fue partícipe de las decisiones de la crisis económica de 2008 que consiguieron apaciguar la confianza de mercados e inversores. A su favor juega, además, que es una de las pocas mujeres que han sido presentadas para ser comisaria, pese a los requerimientos e insistencias de Von der Leyen. Por eso, para lograr un equilibrio de género la alemana podría otorgar a estas candidatas más puestos de poder

La propia jefa del Ejecutivo comunitario plantea un llamamiento para que los Estados miembro nominen a más mujeres a la Comisión Europea, pues solo se cuentan seis de entre todos los aspirantes de los veintisiete Estados miembro. Una coyuntura que pone completamente en entredicho las normas de paridad de género.

No es que Italia o Eslovenia barajen tampoco ninguna candidata que sea mujer. La apuesta de la primera ministra Giorgia Meloni no ha llegado todavía a Bruselas. Lo más probable es que sea el ministro de Asuntos Europeos, Raffaele Fitto, según informó *Politico*, quien también asumió la responsabilidad de gestionar los fondos del plan de Recuperación. Importante resaltar que en el reparto de cargos de la anterior Comisión Europea fue, precisamente, un italiano, Paolo Gentiloni, el que asumió las responsabilidades de Economía.

Y también Eslovenia ha apostado por un perfil en esta línea. El candidato, Toma Vesel, ha sido presidente del Tribunal de Cuentas, formando parte de la investigación por corrupción a la FIFA. También cuenta con experiencia en la vertiente presupuestaria de la administración pública.



El ministro de Finanzas de Austria, Magnus Brunner. ALAMY

España apuesta por Ribera

Este 30 de agosto marcaba la fecha límite para que os Estados miembro presentaran sus candidaturas a la Comisión Europea. Los nombres han ido aflorando a lo largo del verano. Algunos ya viejos conocidos, como el del letón Valdis Dombrovskis. El actual vicepresidente económico de la Comisión Europea aspira a un tercer mandato en Bruselas aunque podría dejar de lado sus responsabilidades en el área de Comercio.

Será a principios de mes la jefa del Ejecutivo comunitario esboce públicamente la composición final de la lista de candidatos y se la presente al Parlamento Europeo. España, por su parte, ha confirmado esta semana la nominación de la ministra para la Transición Ecológica a la Comisión Europea. Una aspiración en la que parece que tiene todos los números para hacerse con la cartera de Clima y Medio Ambiente. Está por determinar si tendrá responsabilidades en transición energética.

Pugna por la cartera de Competencia

Otro de los puestos de relevancia por designar será el de la cartera de Competencia. El cargo, en manos hasta la fecha de la liberal danesa Margrethe Vestager, cuenta con cierto atractivo por la independencia y margen de maniobra respecto a la presidencia de la Comisión Europea de la que gozaba la danesa. Lejos de que haya un aspirante claro, el ya cercano a temas vinculados a las grandes empresas digitales, el francés Thierry Breton, podría ser el sucesor de la liberal en este área. Y, aunque Bélgica todavía remolonea en la presentación de su nominación, el actual comisario de Justicia, Didier Reynders, también encajar en aspiración al haber sustituido a Vestager cuando se presentó a presidir el Banco Europeo de Inversiones (BEI).

España encabeza la tasa de paro en la eurozona con un 11,5% en agosto

El desempleo cae al 6% en los países del euro, el registro más bajo del siglo

elEconomista.es MADRID

La tasa de paro de la eurozona se situó el pasado mes de julio en el 6,4%, una décima por debajo del dato de junio y su mínimo desde el comienzo de la serie en 1999, mientras que en el conjunto de la UE el dato se mantuvo estable en el 6% por quinto mes consecutivo, también su nivel más bajo desde que comenzaron los registros, según los datos publicados por Eurostat. España, un nuevo mes, pone la nota negativa. lidera la negra clasificación del desempleo con una tasa del 11,5%.

La oficina estadística europea calcula que 13,1 millones de personas carecían de empleo en la UE en julio, de los que 10,99 millones se encontraban en la zona euro. Esto supone un descenso mensual de 82.000 desempleados en la UE y de 114.000 en la zona euro, mientras que en comparación con julio de 2023, el desempleo disminuyó en 72.000 personas en la UE y en 190.000 personas en la zona euro.

Tras España, Grecia tiene una tasa de paro del 9,9%; y Finlandia, con un 8,4%. Por el contrario, las menores cifras de desempleo se observaron en Chequia, con 2,7%; Polonia, con 2,9%; y Malta, con 3%.

25,5 POR CIENTO

La tasa de desempleo juvenil en España es del 25,5%, la más alta entre los Veintisiete

Los menores de 25 años, la tasa de paro de la zona euro se situó en julio en el 14,2%, dos décimas menos que el mes anterior, mientras que en el conjunto de la UE fue del 14,5%, una décima menos.

El número de jóvenes desempleados en la UE alcanzó en el séptimo mes del año los 2,81 millones de personas, de los que 2,26 millones correspondían a la eurozona. En el caso de España, en julio de 2024 se contabilizaron 2,81 millones de personas sin empleo, de las cuales 460.000 eran menores de 25 años.

De esta forma, la tasa de paro de juvenil de España fue del 25,5%, la más alta entre los Veintisiete.

Begoña Gómez alcanzó un máximo de quince alumnos anuales con su máster

Las plazas para cursar la última edición estuvieron limitadas a una cifra de 20 personas

Ángela Poves MADRID

Begoña Gómez no logró ningún año superar la quincena de alumnos en su máster de Transformacion Social Competitiva, pese a tener un presupuesto de 120.000 euros, uno de los más altos de la Universidad Complutense. Las plazas para cursar la titulación estaban limitadas a una cifra de 20 personas, según la documentación interna de la Universidad, a la que ha tenido acceso este periódico, pero ningún año se alcanzó esa cifra. Cuando el juez Juan Carlos Peinado, que instruye el caso, preguntó a los testigos sobre este punto, incurrieron en contradicciones.

El pasado lunes, 26 de agosto, comparecieron, en concreto, el subdirector general de Fundación La Caixa, Marc Simon, el consejero delegado de Reale Seguros, Ignacio Mariscal –ambas entidades patrocinadoras de la Cátedra de Gómez– y Juan Luis Ciprés, CEO de Innova Next, perteneciente al grupo Barrabés, cuyo máximo responsable es el empresario Carlos Barrabés, imputado en el caso. Además de explicar quién les ofreció la posibilidad de aportar financiación, los testigos dieron un número 'exacto' de alumnos inscritos en la titulación.

Hubo, no obstante, confusión porque, por un lado, Simón dijo que habían pasado 248 alumnos por la Catedra y, por el otro, Ciprés –que también fue profesor del máster– habló de entre una decena y una quincena de alumnos por curso. El dato de Simón fue aportado por la propia Begoña Gómez y comprende el conjunto de alumnos, teniendo en cuenta también el otro máster que codirige la esposa de Pedro Sánchez en la UCM. Esta confusion llevó a que el magistrado requiriese al subdirector general de Fundación *la Caixa* que aportara la última memoria que recoja el balance sobre la actividad de la Cátedra, que le facilitó Gómez. La cuota a abonar por los alumnos ascendía hasta los 7.200 euros, además de las correspondientes tasas de preinscripción; independientemente de que se ser seleccionado o no para cursar la titulación. Si se tiene en cuenta una media de una quincena de alumnos, el máster se embolsó una cantidad de 108.000 euros al año.

Caixa y Reale no conocían la formación de Gómez

En la declaración ante el juez Juan Carlos Peinado, los patrocinadores aseguraron que "no eran conscientes" de que Begoña Gómez no tenia titulación para codirigir la cátedra en la entidad academica, segun fuentes juridicas consultadas por este periódico. En concreto, Reale Seguros y Fundación la Caixa aportaron 60.000 euros cada uno y Numintec, la empresa fundada por José María Torres, el actual presidente de Conpymes, la patronal impulsada desde el Gobierno para hacer frente a Cepyme, aportó otros 6.000 euros más.

La 'trama'

Al no ser personal de la Complutense ni contar con ningún tipo de titulación universitaria, Begoña Gómez no podía ejercer la dirección del programa,. El convenio firmado entre la entidad academica y los principales patrocinadores impedía, de hecho,su desiginación en tal cargo. Sin embargo, la mujer de Sanchez ostentó el mismo entre los meses de octubre de 2019 y marzo de 2020. Joaquin Goyache, rector de la Universidad, buscó entonces un resquicio legal y nombró director a José Manuel Ruano, profesor titular del Departamento de Ciencia Política del centro universitario, quedando Gómez como codirectora. Ruano era un hombre de *paja* porque, pese a que su nombramiento podría hacer intuir que coordinaba y organizaba el programa, los profesores de la titulación que contactados por este periódico aseguraron que no tenía ninguna función. "No le hemos visto nunca y no sabemos quién es", aseguraron.



Begoña Gómez, esposa del presidente del Gobierno. EFE

Por su parte, el rector negó haber sido él quien designó a la mujer del Ejecutivo. Algo que no encaja con lo establecido en el convenio con los patrocinadores, donde se recoge que Goyache tenia la facultad exclusiva de asignar el puesto de dirección: "El nombramiento del/la director/a de la Cátedra corresponde al rector", se asegura en el acuerdo, que deja claro además que sería la Comisión Mixta de Seguimiento quien propusiese "un/a Director/a de la Cátedra de entre los profesores/as o personal de administración y servicios con vinculación permanente a la UCM".

La cuota a abonar por alumnos ascendía hasta los 7.200 euros anuales

Al igual que con esta titulación, en el otro máster de Begoña Gómez en Dirección de Fundraising Público y Privado en Organizaciones sin Ánimo de Lucro, el resquicio legal que encontró el rector fue el de nombrar tambien a otra codirectora. En este caso se trató de Aurora Castillo, decana en la Facultad de Trabajo Social.

Ante la imposibilidad de sacar adelante una nueva edicion del Master de Transformacion Social Competitiva dado el proceso de investigación, Gómez está buscando ahora financiación y nuevos patrocinadores para este programa, por el que cobra 3.000 euros por alumno.

El PSOE de Aragón rechaza el concierto catalán pactado por Sánchez

La Ejecutiva socialista considera "lesiva" la reforma fiscal para su región

Agencias MADRID

La Ejecutiva Regional del PSOE de Aragón acordó ayer jueves su rechazo al acuerdo fiscal pactado entre Esquerra Republicana y el PSC, al considerarlo "lesivo" para los intereses de la comunidad. Así lo confirmó ayer el partido a través de un comunicado en el que señaló que la Ejecutiva Regional del PSOE de Aragón acordó su rechazo al acuerdo fiscal pactado por Esquerra Republicana y el PSC, así como su apoyo a la proposición no de ley que presentó el grupo parlamentario en las Cortes sobre la misma cuestión.

La formación votó por unanimidad contra el acuerdo, respecto al pacto fiscal con Cataluña, tras más de tres horas de debate y sin ninguna otra propuesta alternativa. Sin embargo, los ocho representantes del PSOE de Huesca, críticos con Lambán, se levantaron de la reunión y decidieron ausentarse en el momento de la votación.

Las fuentes consultadas por *Servimedia* aseguraron que lo hicieron porque "ese punto no se encontraba en el orden del día". "No estaba ninguna votación prevista y, consideramos, que ha habido tiempo de sobra para tratar el tema y, desde hace meses, no hemos celebrado ninguna Ejecutiva para tratar el tema"

Por su parte, el secretario de Organización del PSOE en Aragón, Darío Villagrasa, señaló que el partido "lleva décadas defendiendo la igualdad y la justicia en un sistema de financiación autonómica en el que se refleje el coste real de los servicios y sin privilegios de ningún tipo". Antes del inicio de la reunión, Villagrasa puso en valor "la capacidad, energía y talento" de su partido que, según afirmó, "no ha parado trabajar ni un minuto en la defensa de los intereses de nuestra comunidad". La Ejecutiva estuvo encabezada por el secretario general, Javier Lambán, dando inicio al curso en el que "seguiremos defendiendo la alternativa socialista contra el fallido y decepcionante Gobierno de Jorge Azcón", señaló.

Por lo tanto, el primer mensaje claro que quiso lanzar Villagrasa es que "el PSOE Aragón está en pie y dispuesto a todo" distando mucho del "fallido Gobierno de Jorge Azcón" que este verano "ha saltado por los aires" con la salida de Vox.

Economía

Reino Unido propone una jornada laboral comprimida de cuatro días

La iniciativa se dirige solo a los sectores que puedan bajar el tiempo de trabajo

J. M. A. MADRID

El Reino Unido prepara una reforma laboral de cara a otoño. Los laboristas propondrán este otoño un cambio legislativo que facilite a los trabajadores pasar de una semana de cinco días a otra de cuatro días, es decir, una "jornada comprimida", tal y como ha adelantado el Partido Laborista en una información publicada por el *Daily Telegraph*.

La reducción de la jornada será en términos de días y no de horas, es decir, los trabajadores británicos podrán solicitar la jornada comprimida de cuatro días siempre y cuando las circunstancias lo permitan y trabajando las mismas horas (40), según *El País*. La viceprimera ministra del Gobierno británico, Angela Rayner, ha estado trabajando con varios ministerios para lanzar esta propuesta en mitad de octubre, según estas informaciones. Eso sí, desde el Gobierno británico admiten que la "jornada comprimida" no sería adaptable a la situación de todos los trabajadores.

"Creemos que la flexibilidad de horarios es buena para la productividad", admitió la secretaria de Estado de Empleo, Jacqui Smith, en la cadena de radio *LBC*. "Quizá en vez de trabajar ocho horas diarias durante cinco días se puede trabajar diez horas al día durante cuatro. Sería la misma cantidad de trabajo, pero de un modo que te permite gastar menos en guardería o dedicar más tiempo a tu familia. Atraería a más gente al mercado laboral y ayudaría a nuestro objetivo fundamental de crecimiento", señaló, según la información recogida por *El País*.

Las empresas no estarán obligadas a acogerese o implementar la jornada comprimida que planea la formación laborista. Buscarán, a través de esta reforma, atajar la temporalidad o el fraude de los contratos temporales (el equivalente al extinto contrato por obra y servicio del modelo español).

Aunque el Gobierno dice que no impondrá cambios al personal ni a las empresas, los conservadores afirman que las empresas estan "petrificadas". Un portavoz del Ministerio de Empresa y Comercio declaró que "cualquier cambio en la legislación laboral será consultado con las empresas", según compartió la *BBC*.

La debilidad de Suecia anticipa una desaceleración profunda del PIB global

La recesión del 2% interanual de la demanda interna refleja un menor consumo mundial

M. Beceda / V. Nieves MADRID

La intensa integración de Suecia en la economía internacional y su carácter exportador la convierte en un indicador sobre cómo responderá el comercio internacional ante futuras crisis o cambios estructurales.

Así, si la demanda mundial disminuye, la economía sueca es una de las primeras en sufrir los efectos debido a su dependencia de las exportaciones.

Los datos lo confirman. Las exportaciones representan más del 53% del Producto Interno Bruto (PIB), frente al 49% de las importaciones. Suecia es un actor clave en la economía global debido a su capacidad exportadora y a su alta exposición al mercado mundial, lo que le permite ofrecer pistas sobre las tendencias del panorama mundial. Un mal trago en Suecia puede indicar directamente que el mundo está a punto de atragantarse.

Hasta ahora, Suecia ha logrado esquivar una recesión; sin embargo, su economía sigue instalada en una debilidad que no manda las mejores señales. El país publicó este jueves por la mañana las cifras de PIB, que confirmaron las expectativas de una contracción intertrimestral en el segundo trimestre. El dato fue del -0,3% intertrimestral y, aunque bastante mejor que el -0,8% previsto por el consenso, sigue siendo un serio aviso a navegantes.

Los expertos de Nordea dan la clave y revelan el dato 'oculto' que muestra la debilidad de la economía de Suecia: "Lo más importante es que la demanda interna se mantiene débil, con una caída del consumo de los hogares (-0,2% intertrimestral) y de la inversión fija (-1,7%).

La debilidad de la demanda significa que a las empresas les resulta cada vez más difícil repercutir los aumentos de costes, lo que explica el aumento de las quiebras", advierten desde el banco sueco. El sector corporativo está sintiendo esa tensión, con las quiebras aumentando un 222% desde su mínimo de 2020, hasta un máximo de 30 años.

Uno de los grandes culpables de los problemas internos de Suecia es su mercado inmobiliario. Los hogares suecos tienen una carga de deuda extremadamente pesada, que representa el 155% de su ingreso disponible.

Además, los precios de la vivienda en Suecia son altos, pues entre los años 2000 y 2022 habían aumentado un 205%.

Los malos datos de consumo e importaciones anteriores también tienen su explicación en el mercado laboral. El empleo también está en crisis. El crecimiento del empleo se ha desplomado del 3,1% anual en noviembre de 2022 al 0,2%.

"Esta evolución es preocupante, ya que la mala salud del mercado laboral sueco suele anticipar tendencias de empleo más débiles en el resto de Europa", señala Savary desde BCA Research.

La actividad manufacturera, influida por las fluctuaciones mundiales, se está deteriorando. El PMI manufacturero de Suecia ha caído a 49,2 puntos, situándose a muy poco del nivel de contracción, que es 50. Aun más preocupante, los nuevos pedidos son débiles, impulsados por los pedidos nacionales y extranjeros. "Históricamente, un debilitamiento del índice de nuevos pedidos en Suecia anuncia una actividad manufacturera más lenta en la eurozona", apuntan desde BCA Research.

Echando un vistazo a los mercados, la evolución reciente de los rendimientos soberanos suecos también es alarmante para la economía europea. "El diferencial de rendimiento entre Suecia y Alemania a 10 años se ha ido estrechando, lo que suele indicar un deterioro en la actividad industrial global.

Respecto a la, a priori, contradictoria señal que manda la renta variable sueca -las acciones han rebotado-, Savary expone sus tesis: "Este desempeño superior refleja el repunte de la actividad global que tuvo lugar a principios de este año. Sin embargo, el diablo siempre está en los detalles. Los sectores industriales suecos están enviando una señal diferente a la del mercado en general. Desde enero de 2024, han tenido un rendimiento inferior al de los sectores industriales mundiales. Esta es una señal particularmente preocupante para el crecimiento global".

El comportamiento de los sectores industriales suecos indica, prosigue el experto, que el desempeño superior que ha tenido el mercado sueco en general en los últimos tiempos es temporal y que las acciones suecas están amenazadas.

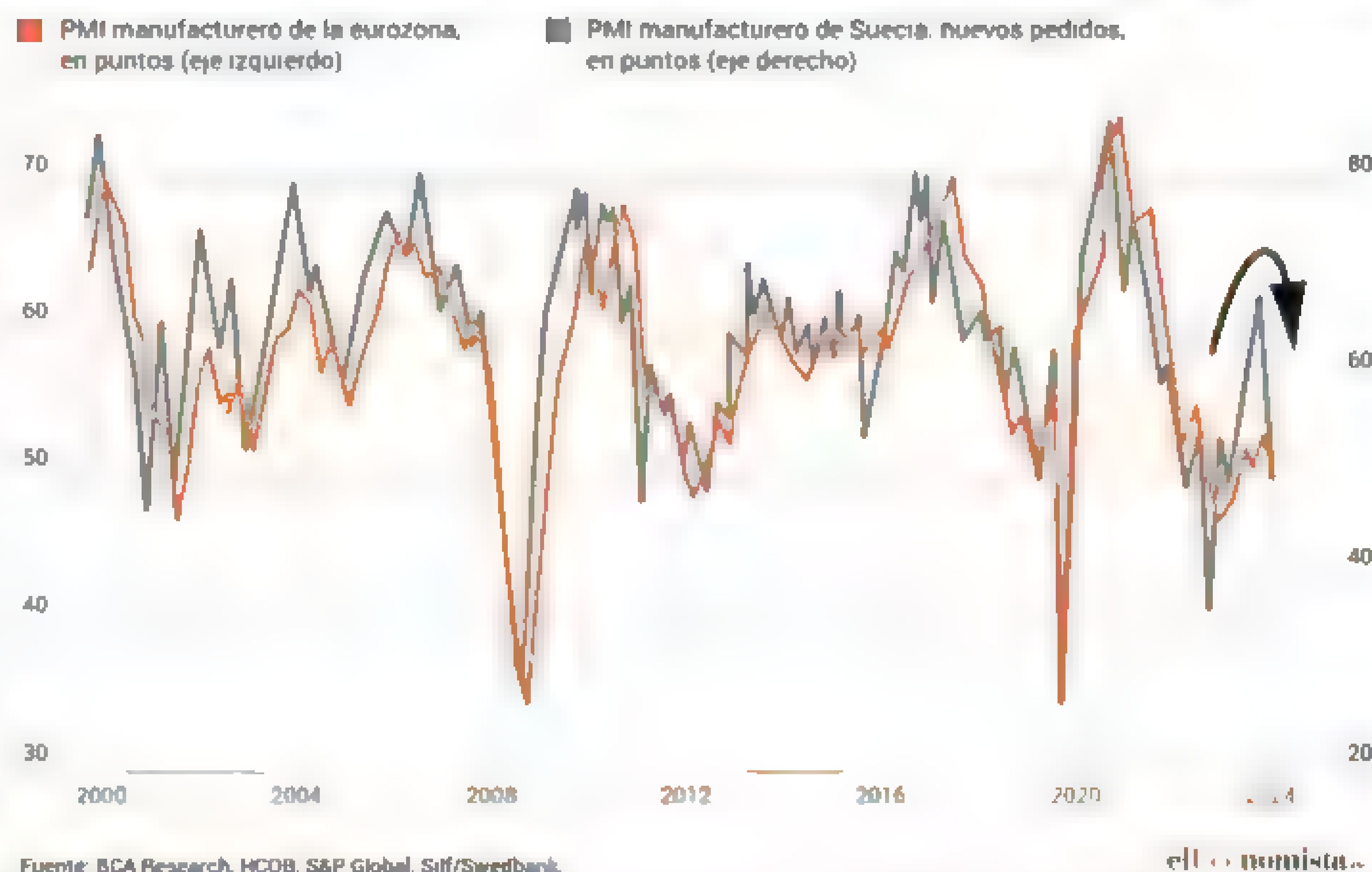
Los pedidos de bienes de capital en EEUU, la eurozona y Japón son particularmente preocupantes para Savary. Históricamente, cuando sus pedidos combinados son débiles, las acciones suecas obtienen un desempeño inferior al de la eurozona. Hoy, los pedidos de bienes de capital en estas tres economías están cayendo a un ritmo más rápido que en los últimos cuatro años.

El experto también explica que la economía sueca es hipercíclica y que su evolución constituye barómetro del crecimiento mundial.

"Por ahora, la debilidad del crecimiento y los rendimientos de Suecia sigue siendo coherente con nuestras perspectivas negativas para la economía europea. En consecuencia, consideramos que los tres riesgos para nuestra opinión negativa -la solidez de las finanzas de los hogares, la recuperación del impulso crediticio europeo y unas condiciones financieras mundiales más favorables- son solo eso: riesgos"

"El reciente deterioro de los resultados relativos de la industria sueca y el desplome de los pedidos de bienes de equipo de EEUU, la zona euro y Japón indican que es probable que la renta variable sueca obtenga peores resultados que la europea durante el próximo trimestre", concluye el analista de BCA.

Las señales del sector manufacturero de Suecia, en puntos



Fuente: BCA Research, HCOB, S&P Global, Silf/Swedbank. elEconomista.es

> La actividad manufacturera está al borde de la contracción con un PMI de 49,9 puntos

> Los niveles de crecimiento de empleo decaen desde el 3,1% en 2022 hasta el 0,2%

Normas & Tributos

Entran en funcionamiento las nuevas reglas procesales de los tribunales de la UE

El TGUE atenderá diversos tipos de cuestiones prejudiciales elevadas por jueces nacionales

Xavier Gil Pecharromán MADRID

El Tribunal de Justicia (TJUE) y el Tribunal General (TGUE) han modificado sus Reglamentos de Procedimiento para aplicar, a partir de este 1 de septiembre, las modificaciones del Estatuto del TJUE adoptadas por el Parlamento Europeo y por el Consejo de la Unión Europea en el mes de julio.

Estas normas modernizan y simplifican los procedimientos y el TJUE, por su parte, ha adoptado una nueva versión de las Instrucciones prácticas a las partes sobre los asuntos sometidos ante él y el TGUE una nueva versión de las Normas prácticas de desarrollo de su Reglamento de Procedimiento.

Las modificaciones que afectan al TGUE se refieren a ciertos aspectos sobre estructura y organización. Prevén la constitución de una Sala Intermedia entre las de cinco jueces y la Gran Sala de quince, compuesta por nueve jueces.

Las peticiones de decisión prejudicial se atribuirán a Salas encargadas de conocer de estos asuntos con cinco Jueces, sin perjuicio de que los asuntos sean remitidos a otra formación jurisdiccional en función de la dificultad y de la importancia del asunto.

Nuevos Abogados Generales

Los jueces que hayan de desempeñar las funciones de Abogado General en los asuntos prejudiciales y los que deban sustituirlos en caso de impedimento serán elegidos por el TGUE y actuarán según el modelo de los Abogados Generales ante el TJUE.

Además, se establecen las normas que deberá seguir el TGUE en la tramitación de las peticiones de decisión prejudicial transmitidas por el TJUE.

Para ofrecer a los órganos jurisdiccionales nacionales, así como a los interesados, garantías idénticas a las aplicadas por el TJUE, el TGUE sigue las disposiciones del Reglamento de Procedimiento del TJUE.

Asimismo, por lo que se refiere a la tramitación de las peticiones de decisión prejudicial, las nuevas normas prácticas de desarrollo se inspiran en gran medida en la experiencia del TJUE. Se suprime, además, la tarifa de Secretaría por los extractos de su Registro, las copias de los escritos procesales y los testimonios de autos y sentencias.

Se actualiza la forma de presentación y de notificación de los escritos procesales. Es posible, también, proceder mediante simple decisión para adoptar medidas procedimentales que hasta ahora requerían la adopción de un auto.

Cambios en los plazos

Se limita el plazo para presentar un escrito de adaptación de la demanda cuando el acto cuya anulación se ha solicitado sea sustituido o modificado por otro acto con el mismo objeto.

Y se podrá adoptar una diligencia de prueba en la que se solicite información o la presentación de un documento sin adopción previa de una diligencia de ordenación del procedimiento.



Vista celebrada en una Sala de tres jueces del Tribunal General de la UE.

Intervenciones por videoconferencia

Las partes pueden actuar en juicio por videoconferencia, siempre que se cumplan una serie de requisitos de carácter jurídico y técnico concretados en las Instrucciones prácticas. Además, se precisan las normas relativas a la protección de los datos personales y a la forma de presentación y de notificación de los escritos procesales. En relación con la retransmisión de las vistas del Tribunal de Justicia, que contribuye a la transparencia y a la accesibilidad de la justicia, las normas que ya se aplican para las vistas orales de la Gran Sala y para las vistas de pronunciamiento de sentencias y de lectura de conclusiones se enuncian actualmente en una nueva disposición.

Más información en www.eleconomista.es/ecoley

Tras fallecer el recién nacido se pueden recuperar días de descanso

La Seguridad Social aclara que aunque se haya vuelto al puesto de trabajo.

X. G. P. MADRID

En el caso de fallecimiento del hijo recién nacido, el periodo de suspensión del contrato de trabajo de ambos progenitores no se ve reducido, salvo que, una vez finalizadas las semanas de descanso obligatorio, se solicite la reincorporación al trabajo.

No obstante, si el fallecimiento se produce transcurrido el periodo de suspensión obligatorio del contrato, pero cuando uno o los dos progenitores se han reincorporado al trabajo al haber optado por el disfrute intermitente o a tiempo parcial de la prestación, si reanudan la suspensión del contrato inmediatamente tras el fallecimiento, de forma continuada y a tiempo completo, subsiste el derecho al subsidio hasta alcanzar las 10 semanas de descanso voluntario, según explica el Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS) en su criterio 14/2024, de 1 de julio de 2024,.

En el supuesto de fallecimiento del hijo, ambos progenitores tienen derecho a seis semanas de descanso obligatorio de la prestación, según regula el artículo 48.4 del Estatuto de los Trabajadores. Si una vez transcurrido este tiempo no se produce la incorporación al trabajo, sino que se disfruta del descanso voluntario de forma ininterrumpida y a tiempo completo, los progenitores tienen derecho a las diez semanas que les queda por disfrutar.

Sin embargo, si se produce la reincorporación, tanto a tiempo completo como a tiempo parcial, se extingue el derecho al descanso voluntario que reste por disfrutar al trabajador.

El Parlamento de la UE reivindica el acceso ciudadano a los documentos

Un estudio estima que se ha de atender las solicitudes mediante nuevas tecnologías

Xavier Gil Pecharromán MADRID

El Parlamento Europeo debe pedir a las instituciones, órganos y agencias de la UE que motiven oficialmente y expongan las causas por las que se niegan a aplicar la jurisprudencia del Tribunal de Justicia de la UE (TJUE) y las recomendaciones del Defensor del Pueblo Europeo sobre el derecho de acceso de los ciudadanos a los documentos oficiales.

Así, lo manifiesta el Estudio sobre el Reglamento del derecho de los ciudadanos a acceder a los documentos oficiales, incluida la versión digital, elaborado por el Departamento Temático de Derechos de los Ciudadanos y Asuntos Constitucionales del Europarlamento, en sus recomendaciones.

El estudio se hace eco del llamamiento del Defensor del Pueblo Europeo a favor de una transparencia proactiva y muy especialmente con relación a las nuevas tecnologías.

Uso del correo electrónico

Se solicita que las instituciones de la UE consideren que los mensajes de correo electrónico son documentos en virtud del Reglamento de acceso y establecer directrices internas claras propias en este sentido, así como favorecer la divulgación al ampliar la definición de documento a formas más nuevas de contenido y soporte en el contexto digital.

Con respecto al Consejo, se indica que éste debe adoptar las recomendaciones del Defensor del Pueblo Europeo y enumerar todos los tipos de documentos del proceso legislativo del Consejo en el registro público de la institución.

En cuanto a Frontex, se le invita a acatar las recomendaciones del Defensor del Pueblo y aceptar los correos electrónicos como medio común de comunicación para las solicitudes de acceso a documentos.

Considera el estudio, por otra parte, que las instituciones de la UE deberían garantizar el derecho democrático de los ciudadanos a conocer e influir en el proceso de toma de decisiones, en particular cuando es de naturaleza legislativa, así como el derecho de participación de las partes interesadas a proporcionar información durante el procedimiento legislativo.

EN PANTALLA

'Respira', un hospital a punto del colapso y unas vidas al límite

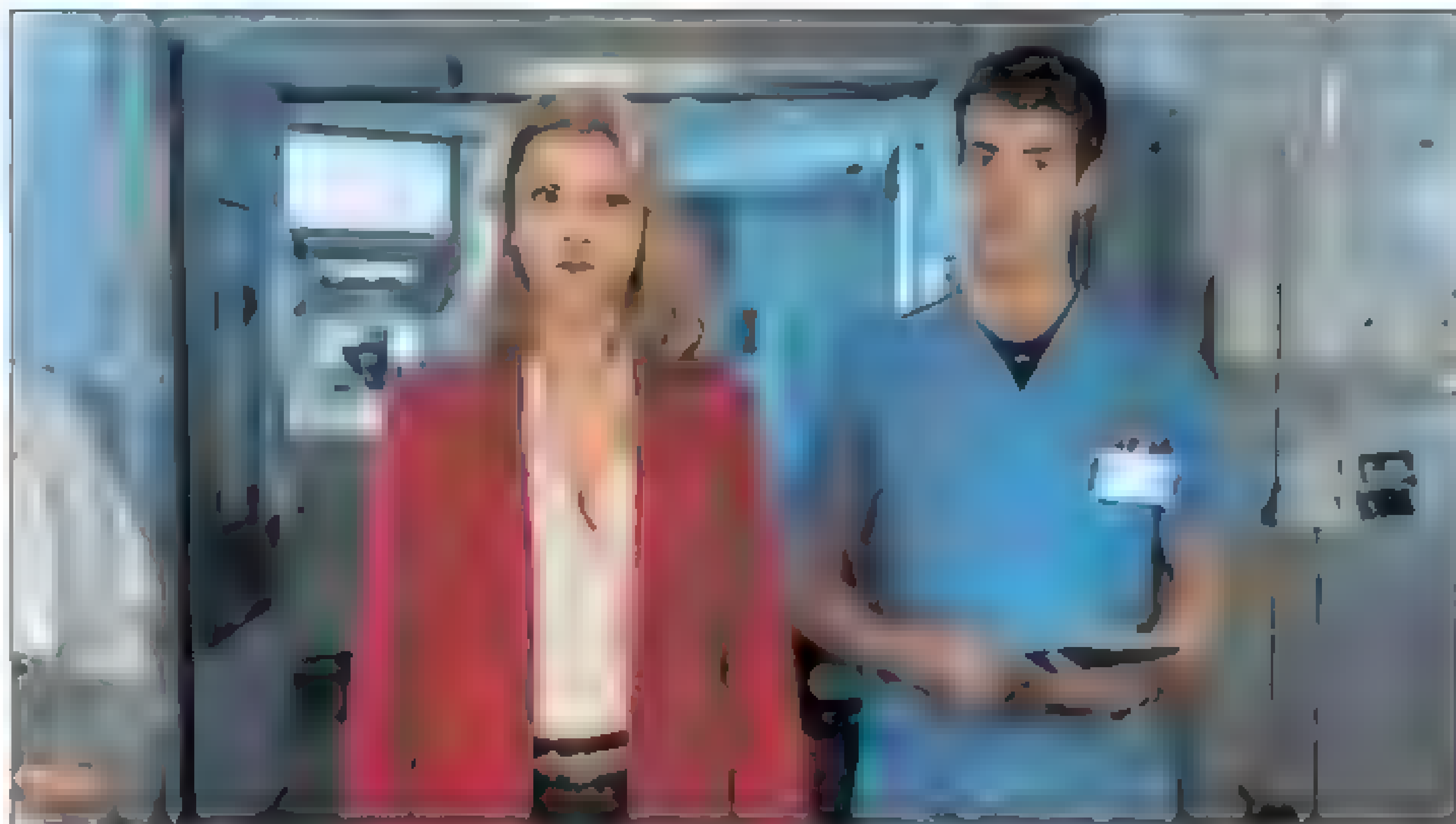
Najwa Nimri, Blanca Suárez y Manu Ríos protagonizan la nueva serie española de Netflix

David Saiz MADRID

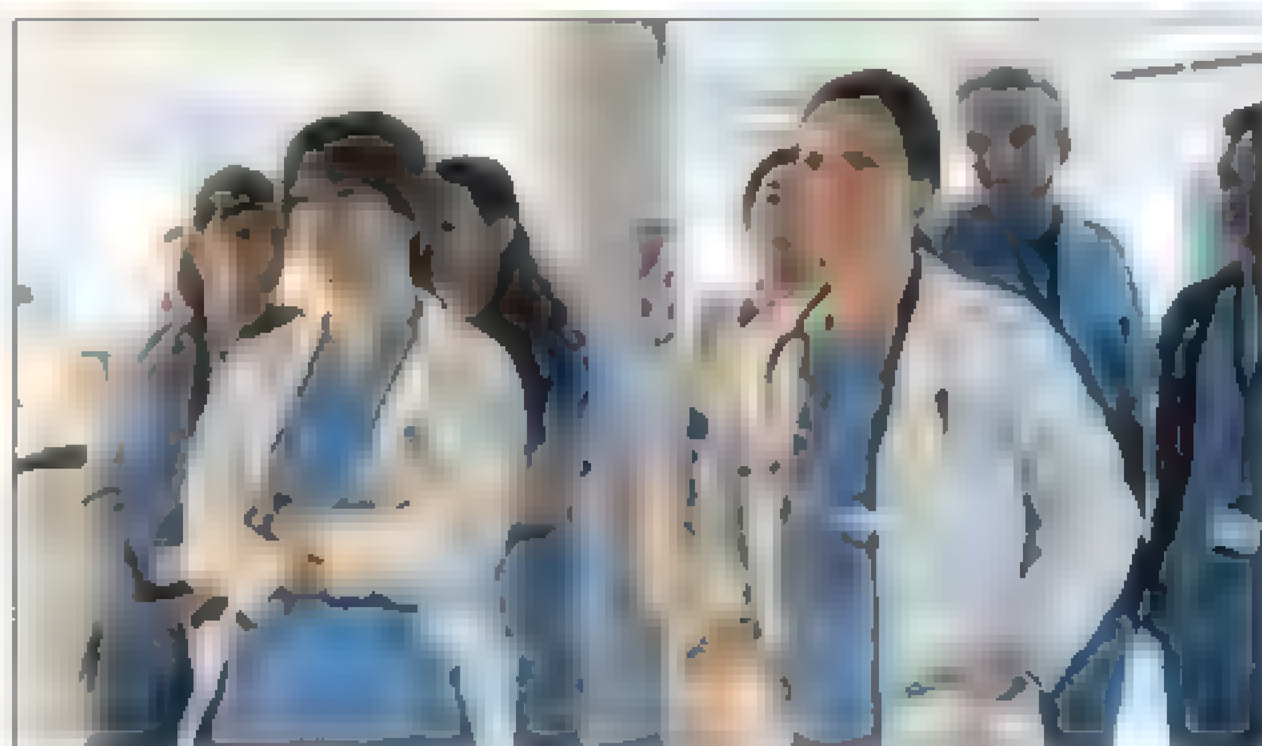
Los dramas hospitalarios son un clásico en televisión y siempre consiguen atraer a un nutrido grupo de adeptos que quedan atrapados con las adictivas tramas de unos profesionales que viven al límite en un lugar donde todo sucede. Hay ejemplos brillantes, como *Urgencias* -15 temporadas que ahora pueden verse en Movistar Plus- o *Anatomía de Grey*, todo un éxito de la televisión que acumula 20 sesiones disponibles en el catalogo de Disney+. España también ha tocado con acierto este genero (*Hospital Central*).

Netflix lo intenta ahora con *Respira*, una ficción creada por Carlos Montero, responsable de *Élite* o *El desorden que dejas*, ambas en la misma plataforma para la que ahora ha desarrollado este nuevo proyecto. La serie, cuyos ocho capítulos ya están disponibles, mezcla el intenso día a día de médicos, residentes y pacientes con sus íntimas y fogosas relaciones personales, como no podía ser de otra manera. Sin embargo, añade algo más: una trama de fondo que se desencadena cuando la líder de un partido político (la ubicua Najwa Nimri) que siempre ha defendido la sanidad privada ingresa en ese hospital público para tratarse de una dura enfermedad.

Ese momento coincide con el estallido de una huelga salvaje, sin servicios mínimos, para protestar por la situación que viven estos profesionales que se debaten entre continuar en el *frente* salvando vidas o parar, protestar y defender sus derechos para reclamar una sanidad con unos servicios adecuados.



Najwa Nimri es una política que quiere privatizar la sanidad, pero ingresa en un hospital público para tratarse. EE



Blanca Suárez y Aitana Sánchez Gijón forman parte del equipo médico. EE

Blanca Suárez y Manu Ríos

Manu Ríos y Blanca Suárez, dos de los actores españoles de más tirón y popularidad, especialmente entre jóvenes, se dejarán llevar por la tensión, la pasión y el deseo en medio del caos. *Respira* también cuenta con las sólidas interpretaciones de Aitana Sánchez-Gijón, Alfonso Bassave y Borja Luna, entre otros.

ESTRENOS DE CINE



'Diabólica', cuando la IA comienza a ser terrorífica

Terror. Dirección: Chris Weitz. Int.: John Cho, Katherine Waterston. Una familia es seleccionada para probar un revolucionario dispositivo doméstico que lleva el hogar inteligente al siguiente nivel. Llamado AIA, este asistente familiar digital es capaz de hacerlo todo. Aprende los comportamientos de la familia y empieza a anticiparse a sus necesidades, de tal manera que acabará apoderándose de la casa.



'Volveréis', una fiesta para celebrar el final del amor

Drama. Dirección: Jonás Trueba. Int.: Itsaso Arana, Vito Sanz. Después de 15 años juntos, Ale y Álex deciden separarse y organizan una fiesta para celebrar el tiempo que han pasado como pareja, media vida uno al lado del otro que merece una buena despedida, aunque sus amigos no crean que vayan a ser capaces de dejarlo. La película del hijo de Fernando Trueba, que tiene un papel, fue premiada en Cannes.



'El cuervo', remake de un clásico en tela de juicio

Thriller. Fantástico. Dirección: Rupert Sanders. Int.: Bill Skarsgård, FKA twigs, Danny Huston. Treinta años después de la película que protagonizó Brandon Lee, la historia resucita con una nueva adaptación que ha llegado con polémica a EEUU. Tras el asesinato de dos amantes, Eric se propone vengarse despiadadamente de los criminales que han acabado con sus vidas atravesando el mundo de los vivos y muertos para saldar sus deudas.

SERIES DE TV



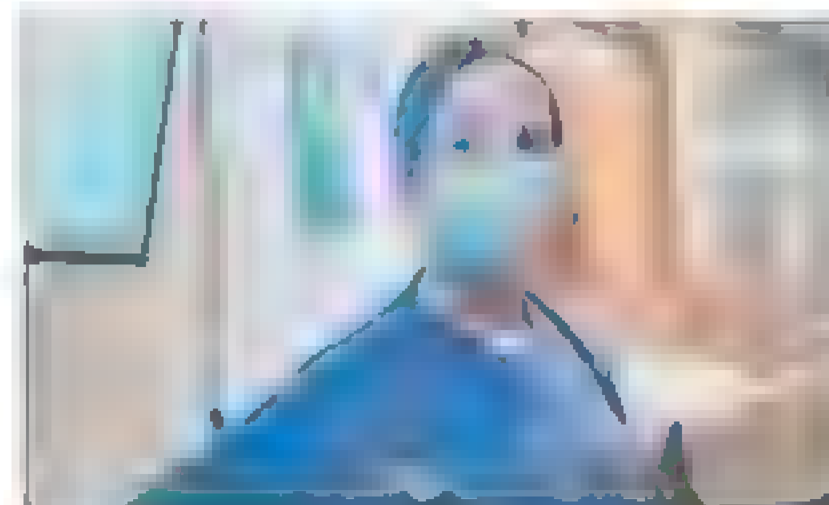
Lucha de poder en la vuelta de 'El señor de los anillos'

Prime Video. Una de las series más ambiciosas vuelve con nuevos capítulos y el regreso de Sauron. Expulsado por Galadriel, sin ejército ni aliados, el Señor Oscuro depende de su propio ingenio para reconstruir su poder y someter a su voluntad a los pueblos de la Tierra Media. Los tres primeros episodios de la segunda temporada ya están colgados, pero los cinco restantes llegarán semanalmente hasta el 3 de octubre.



Fiebre adictiva por 'Solo asesinatos en el edificio'

Disney+. Esta comedia protagonizada por Steve Martin, Martin Short y Selena Gomez se estrenó hace unos años de forma tímida, pero ya se ha convertido en una de las más populares y adictivas de la plataforma. Además, acaba de estrenar su cuarta temporada arropada por el prestigio que le da ser una de las series con más nominaciones a los Emmy, con 21 candidaturas, dos menos que las favoritas *Shogun* y *The Bear*.



'Breathtaking', en la dura trinchera de la pandemia

Filmin. El creador de las aplaudidas *Line of Duty* y *Bodyguard*, Jed Mercurio, es el responsable de esta serie que retrata el horror que se vivió en los hospitales en marzo de 2020, cuando la pandemia comenzaba a azotar con fuerza y los errores políticos que se cometieron durante esos días generaban gran confusión. Está protagonizada por Joanne Froggatt, una de las actrices más populares de la aclamada *Downton Abbey*.

AGENDA

'Gilda', 'Mogambo' y Pepe Isbert: medio siglo del cartelista Jano consagrado al cine

Complejo el Águila, en Madrid, acoge esta maravilla de ilustraciones del artista Francisco Fernández-Zarza Pérez

Ana Gómez Viñas MADRID

Dibujo irrepetible el de Rita Hayworth caracterizada como *Gilda* en ese clasicazo de Charles Vidor de 1946. La actriz, icono planetario de una época dorada, luce así, como el oro puro mientras deja que se consuma su cigarrillo. Firma esta maravilla Francisco Fernández-Zarza Pérez. El trabajo forma parte de la exposición *Jano: medio siglo de carteles y de ilustración*, que puede visitarse hasta el 15 de septiembre en Complejo el Águila, en la Biblioteca Regional de Madrid Joaquín Leguina (calle Ramírez de Prado, 3).

El legado de Jano (Madrid, 1922-1992) está ligado al séptimo arte. Conocido por su extraordinario talento para el retrato, forró con sus ilustraciones los cines españoles de estreno en aquellos años gloriosos de Hollywood.

'Bienvenido, Mister Marshall'

Entre sus clásicos, *pintó* Mogambo, con Ava Gardner, Clark Gable en ese posado *cheek-to-cheek* y Grace Kelly (1954). También, *Los caballeros las prefieren rubias*, de Howard Hawks con Marilyn Monroe y Jane Russell (1953); *Centauros del desierto, Luces de candilejas, El hijo Pródigo, La ladrona, su padre y el taxista*, entre otros muchos.

De la producción patria, *Bienvenido, Mister Marshall*, obra maestra de Luis García Berlanga de 1953 con Pepe Isbert y Lolita Sevilla ; *Esa pareja feliz*, con Fernando Fernán Gómez y Elvira Quintillá; *Atraco a las 3*, con José Luis López Vázquez, Gracita Morales, Alfredo Landa y Agustín González.



Cartel de 'Gilda', con ilustración de Jano. JANO



Cartel de 1953. COLECCIÓN JULIÁN IGLESIAS



Ilustración del clásico de John Ford.

El Coyote y Flash Gordon

Más allá de su colaboración con las grandes distribuidoras cinematográficas (Chamartín, Filmayer, Mercurio Films o Hispamex), Jano también ilustró portadas de libros y trabajó en publicaciones gráficas y editoriales como Dólar, Ediciones Cid, Aspiraciones. Pintó portadas de *El Coyote y Flash Gordon*, entre otros personajes literarios.

Artista polifacético, Fernández-Zarza Pérez creó un lenguaje visual que formaba parte esencial de la campaña de marketing de los filmes. El madrileño, cartelista imprescindible del siglo XX, *expuso* en los vestíbulos de los cines y en las paredes de las calles.

"Sus diseños formaron parte del panorama visual cotidiano de los españoles durante más de cuatro décadas de la segunda mitad del siglo pasado", comenta el comisario de la exposición e hijo del viñetista, Víctor Zarza. Además, Zarza ha puesto en valor el hecho de que su padre "nunca tuvo ocasión de recibir formación artística de ninguna clase". Y añade: "Sus habilidades fueron el fruto vocacional de sus aptitudes innatas y de la perspicaz observación de la obra de otros artistas".



'Expectativas' en Teatros del Canal de la capital

Sala Negra. Cea Bermúdez 1. Madrid. 10 de septiembre.

El origen creativo y conceptual de *Expectativas*, de Marta Nogal, es una reflexión sobre la salud mental y el concepto de identidad, las relaciones que creamos y el camino que como sociedad debemos hacer desde las identidades individuales hacia una identidad colectiva que nos permita entendernos como comunidad. Una invitación a reconciliarnos con nuestro entorno y muestra posición en el mundo. Foto: Luisa Gutiérrez, edición Marta Nogal.

Escultura, collages, fotografía y vídeo de Jordi Colomer en Barcelona

Plaça dels Àngels, 1, Barcelona. Hasta el 24 de septiembre.

El Museo de Arte Contemporáneo de Barcelona (MACBA) acoge la exposición del artista Jordi Colomer *Façana Foto Festa Futur Fideus*. Una compilación de sus trabajos desde finales de los años 80 hasta la actualidad, a través de los múltiples formatos que cultiva: escultura, collages, fotografía, vídeo, instalaciones y acciones en vivo. El artista barcelonés nos propone un recorrido por su ciudad natal y nos lleva de la mano por medio mundo: Bucarest, Ciudad de México, Estambul, Tetuán, Módena, Palermo y Buenos Aires. De este viaje surgirán reflexiones que se convierten en recurrentes, como la movilidad y el nomadismo de las personas, el sentido de lo provisional y lo periférico, el imaginario popular y el humor de la sociedad. La muestra se puede visitar hasta el 24 de septiembre.



La 'Conspiranoia' de Luis Merlo y Natalia Millán

Teatro Alcázar. C/Alcalá, 20. Madrid. Hasta el 29 de septiembre

Luis Merlo y Natalia Millán protagonizan esta comedia dramática que nos invita a reflexionar sobre la sinceridad entre amigos. Escrita por Jordi Casanovas y Marc Angelet, *Conspiranoia* hace referencia a las teorías de la conspiración, a los silencios y las mentiras que dañan amistades a punto de estallar. De un encuentro entre amigos de la infancia, saldrán a luz secretos escondidos desde tiempo atrás. Dirige el montaje el propio Angelet.

El Burgos de Clint Eastwood donde rodó 'El bueno, el feo y el malo'

www.turismodeburgos.org. El 7 y 8 de septiembre

El mítico fuerte *Betterville* del *spaguetti western* de Sergio Leone abre sus puertas a 60 kilómetros de Burgos y a un paso del ya reconstruido cementerio de Sad Hill. Un recorrido único por parajes naturales y por los escenarios de rodaje del clásico de 1966. Cuatro fueron las localizaciones escogidas por Leone en este valle: el Puente Langstone (sobre el río Arlanza), la Misión San Antonio en el Monasterio San Pedro de Arlanza, Sad Hill (que fue inaugurado en 2016 con motivo del 50 aniversario de la película) y la prisión de Betterville. Para dinamizar el turismo en la zona, la Asociación Cultural Sad Hill inaugura la *cárcel de Betterville* en Carazo, con el concierto de Cardelina y la recreación de una batalla de la Guerra Civil Americana. La cita es el próximo 7 y 8 de septiembre. Más información: www.turismodeburgos.org

GASTRONOMÍA

El chef que seduce a Marbella con Zengo, una explosión de sabores

Richard Sandoval abre su nueva sala en la Costa del Sol, que se suma a las de Dubái y Doha

Marta Ramos MARBELLA



El cocinero Richard Sandoval, en su restaurante de Marbella. ZENGO

Casi al final de un verano intenso, marcado en Marbella por una transformación del mapa gastronómico, cuando parecía que todo estaba escrito, ha llegado Richard Sandoval revolucionando el escenario con Zengo, un concepto innovador que funde las cocinas asiática y latinoamericana en un ambiente *chic*, relajado y cosmopolita.

El popular chef americano ha elegido la Costa del Sol para abrir su tercer Zengo en el mundo, situando así a Marbella al nivel de Doha y Dubái donde ya está más que asentada esta combinación perfecta de la mejor gastronomía latina con los sabores japoneses, chinos, indios, tailandeses, indonesios, singapurenses, vietnamitas y coreanos.

"El atractivo internacional de Marbella y su dinámica escena culinaria proporcionan una plataforma fantástica para la innovación. La mezcla de tradición local y sofisticación global que se encuentra aquí ofrece una oportunidad única para crear algo realmente especial con Zengo", comenta Sandoval a elEconomista.es.

Reconocido como el "padre de la cocina moderna mejicana", Sandoval ha traído a Zengo Marbella una cuidada selección de sus platos estrella en Dubái y Doha, apostando además el producto local y de kilómetro cero. Con una carta no muy extensa, el menú ofrece desde *makis rolls*, *sashimi* y *nigiris*, hasta carnes y pescados Del Josper, es decir elaborados al horno de carbón, platos al *wok* y tres especialidades Zengo en las que el chef ha reinterpretado por completo platos tradicionales de las gastronomías internacionales que fusiona.



El ambiente 'chic', relajado y cosmopolita de la sala malagueña ZENGO

El cordero de Nueva Zelanda

Aquí un imperdible es el cordero de Nueva Zelanda, un *mix* perfecto de chuletitas, que nada tiene que ver con un plato de carne tradicional, acompañadas de *crumble* de menta, *acar* encurtido, y salsa barbacoa asiática, todo servicio con pan *roti canai* y preparado especialmente para mezclar los ingredientes y disfrutarlo como una especie de taco.

El *top* de las recomendaciones lo encabeza el *lobster roll*, un delicioso bocado a base de langosta a baja temperatura, aguacate, mango y salsa a lo macho. Una explosión de sabor, con un ligero toque picante que compensa dulcemente la fruta.

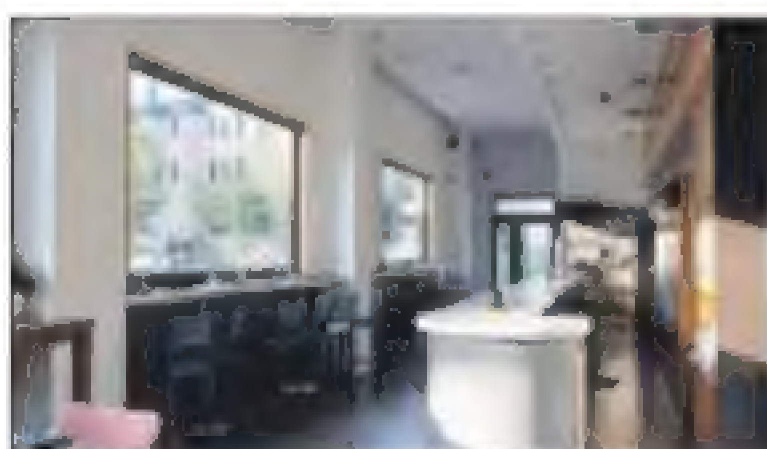
Zengo conecta con la cocina malagueña a través de uno de sus entrantes calientes, el *crispy calamari*, un plato de calamares fritos crujientes que el chef ha reinventado con hojas de curry, guindilla frita y una vinagreta muy especial elaborada con cilantro y chile verde.

El *tataki* de ternera *wagyu* marinada con jalapeño en tempura, ponzu trufado y salsa *yuzu kosho* es otra de las propuestas con las que Zengo ha logrado cautivar a Marbella su primera semana de actividad. "Queremos crear una experiencia gastronómica inmersiva donde la ambientación, cócteles y comida se unan para contar una historia. Este enfoque holístico es lo que distingue a Zengo", explica el chef.

Una deliciosa selección de vinos latinos y españoles, sakes japoneses y referencias de tequilas y mezcales

Una deliciosa selección de vinos latinos y españoles, sakes japoneses y las mejores referencias de tequilas y mezcales dan vida a una exclusiva carta bebidas protagonizada por seis *signature cocktails*, alguno de ellos servido con sorpresa.

Con un ticket medio que ronda los 57 euros, Zengo permanecerá abierto todo el año, completando su oferta gastronómica con música en directo y dj's que recrearán en Marbella el ambiente de los locales de Dubái y Doha.



La ensaladilla de pulpo ahumado en Ourizo, Lugo

Rúa Eloi Maquieira Arquitecto, 6. Lugo.

A pocos metros de la Muralla de Lugo, encontramos esta sala del chef Andrés Castaño, antes jefe de Cebo, Papúa Colón, Lúa y Robuchon. Un espacio *minimal* dividido entre una barra informal y comedor para disfrutar de platos como tortilla en salsa brava y oreja frita; ensaladilla de pulpo ahumado, empanada achispada de bacalao con pil pil o arroz envejecido con navajas. Cocina km. cero con técnicas depuradas de vanguardia.

La cocina manchega de vanguardia de Rubén Sánchez en Epílogo

Paseo de Ramón Ugena, 15. Tomelloso (Ciudad Real)

Con un Sol Repsol, Epílogo (Tomelloso, Ciudad Real) no dispone de carta. Encontramos dos menús degustación: El inicio (45 euros) y Nuestro gastronómico (de 70). ¿Qué se come aquí? *Productazo*. Calidad y cercanía. Pimentón de La Vera, azafrán, ajo de Las Pedroñeras... Proveedores como Discarlux, Acunaria o Balfegó de prácticas sostenibles y también alimentos de la ribera del Guadiana: pescado de río, como anguila, trucha, esturión; carnes de caza y verduras de temporada. Para catar sí o sí las croquetas, el buñuelo de sopas de ajo, la berenjena con escabeche de pistacho, el risotto de piñones, galianos (gazpacho manchego), migas, pisto, duelos y quebrantos y orzas en dos versiones, de atún rojo (sellado a la parrilla y ahumado en el aceite de orza) y de lubina con la ventresca desecada en casa y conservada en AOVE.



Ceferino, cortes de carne y pescados brasa y ensaladas

Calle de Jorge Juan 27, Madrid.

Parrilla argentina con el chef Jorge Maximiliano Danilewicz al mando. Para los amantes de la carne, destacan sus cortes y asados. También, los pescados como la corvina, el rodaballo, la lubina o la dorada cocinados a la brasa. Como opción más refrescante, las ensaladas de espinacas con peras gorgonzola, panceta, nueces garrapiñadas con merkén; o de rúcula con endivias, fresas quemadas y almendras tostadas.

Carta gastronómica y 'slow food' en Molino de Alcuneza en Sigüenza

Relais & Châteaux M. de la Alcuneza, Sigüenza, Guadalajara.

Estrella Verde Michelin por su defensa del entorno, el Molino de Alcuneza cuenta también con un Sol Repsol y con un Sol Sostenible. Restaurante que brinda por las raíces de la cocina tradicional serrana y que se abastece de harinas ecológicas, caza local, quesos, embutidos, legumbres, miel y setas del entorno, verduras de su huerto propio y escabeches caseros. Destacan como *snacks* el perdigacho de pan de espelta, el tartar de trucha con sus huevas y la croqueta de centeno gigantón con jamón ibérico. También, el espárrago blanco con gel de yema, guisante lágrima y jamón ibérico; el ramen de sopa de ajo negro manchego con setas; los ravioli de perdiz estofada con cremoso de zanahoria y comino; el *carpaccio* de pies de cerdo con chicharrones; y el cochinillo con crema de ajo tostado, miel la Alcarria y trufa.

LIBROS

'La cartera' llega a España tras conquistar el corazón de Italia

La saga familiar de Francesca Giannone, el fenómeno editorial del año

Ana Gómez Viñas MADRID.

Despedimos agosto con un fenómeno editorial italiano. Con más de 450.000 ejemplares vendidos, *La cartera* ha sido ganadora del Premio Bancarella, un reconocimiento otorgado por los libreros independientes italianos. El conmovedor texto de Francesca Giannone se edita ahora en español por Duomo ediciones.

Una historia que nació de una anécdota, tal y como recuerda la propia autora: "*La cartera* surgió a partir de una tarjeta de visita de hace cien años que encontré, junto a viejas fotografías en blanco y negro, durante el confinamiento en un cajón de la casa familiar. En la tarjeta solo ponía: *Anna Allavena*. Así que me propuse seguir el rastro de Anna. Al adentrarme en la búsqueda de su historia descubrí a una mujer extraordinaria. Anna era mi bisabuela." Tan circunstancial y tan evocador.

El relato viaja a los años 30 del siglo pasado, protagonizado por la primera mujer cartero de un pueblo del sur de Italia. Giannone nos acerca la cultura italiana y nos lleva de la mano por su país, que vive el ascenso del fascismo y la Segunda Guerra Mundial. En ese recorrido de penurias y hambre, la autora se cuestiona las normas tradicionales de género, las dinámicas familiares, el valor de la lectura y el amor prohibido a través de los ojos y el corazón de Anna Allavena.

En el pequeño pueblo de Lizzanello, un autobús de línea se detiene en la plaza mayor. Se apea un matrimonio. Carlo es hijo del Sur y está contento de regresar a casa; junto a él está su mujer, Anna, nacida en el Norte, que se muestra triste y ausente en una tierra desconocida.

En un coche de línea

Treinta años después de ese día, para los vecinos de Lizzanello, Anna seguirá siendo la forastera. No va a misa, no se pasea por el pueblo, no se interesa por los chismes. Orgullosa y esquiva, Allavena no se doblegará ante las normas estrictas que mantienen oprimidas a las mujeres del Sur.

En su lucha por hallar su espacio y su camino, encontrará aliento en el amor de su marido. Un amor que envidia el hermano mayor de Carlo, Antonio, perdidamente enamorado de Anna desde el primer instante. Allavena se presentará a un concurso para ocupar la vacante en la oficina de correos. Así es como la mujer valiente se convertirá en *La cartera*, como ella quiere que la llamen. También se convertirá en el hilo invisible que une a los habitantes del pueblo y sus historias. Primero hará el reparto a pie y después, en bicicleta. Orgullosa de su trabajo, de su uniforme y su gorra, cambiará la vida de Lizzanello. En su devenir, la autora nos cuenta episodios en los que Anna debía entregar los telegramas de los llamados al frente.



Francesca Giannone novela la vida de su bisabuela. EE



Portada del libro. EE

Un retrato del ascenso del fascismo en la Segunda Guerra Mundial y de la sociedad opresora de la época

La salsa de pesto casera

Un retrato social de la época, en la que vemos las grandes diferencias culturales y económicas entre el norte y el sur de Italia. También, es un fresco costumbrista con las reuniones de familia en torno a la mesa y la cocina. Los amantes de la gastronomía italiana disfrutarán de las recetas que se describen al detalle como esa salsa de pesto convertida en un ritual sagrado y poderoso.

Licenciada en Ciencias de la Comunicación, Giannone estudió en el Centro Sperimentale di Cinematografia. Durante su etapa en Bolonia se encargó de la catalogación de la Associazione Luigi Bernardi. Ha publicado varios relatos en revistas literarias, tanto impresas como digitales. Con La cartera ha conquistado el mercado literario italiano durante 31 semanas en el *top ten* y ha sido traducida a 16 idiomas.

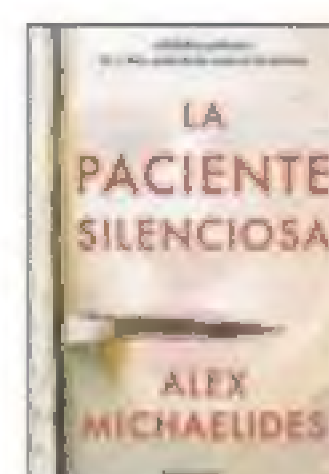


'Rompiendo barreras'

Katalin Karikó
Editorial Planeta
264 páginas
Precio: 20,80 €

Memorias de la Premio Nobel que desarrolló la vacuna de la Covid-19

Hija de un carnicero en la Hungría comunista de posguerra, Katalin Karikó creció en una casa de adobe sin agua corriente. Fascinada por la naturaleza, dedicó su carrera a la ciencia. Una determinación que la llevó hasta EEUU en 1985 con 1.200 dólares escondidos en el peluche de su hija. Trabajó en la sombra y se enfrentó a amenazas de deportación de sus colegas. Convencida de que una molécula efímera y subestimada, el ARN mensajero, podría cambiar el mundo, logró demostrar su teoría 30 años. Su investigación fue esencial para el desarrollo de la vacuna de la Covid-19. Sus memorias salen a la venta el 4 de septiembre.

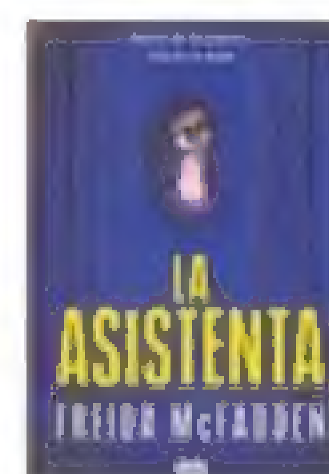


'La paciente silenciosa'

Alex Michaelides
Debolsillo
384 páginas
Precio: 10,40 €

Una pintora de éxito encerrada en su silencio y un crimen misterioso

Entre los más vendidos en Reino Unido y en EEUU y aclamado por *The Times*, el autor nos retrata a una pintora de éxito, Alicia Berenson, que dispara a su marido cinco tiros en la cabeza. Tras el crimen, no vuelve a pronunciar ni una sola palabra. Su negativa a hablar convierte la tragedia doméstica en un misterio que atrapa a toda la sociedad inglesa. En este escenario, un ambicioso psicoterapeuta forense, obsesionado con el caso, se empeña en desentrañar el misterio. Para ello, se infiltra en la unidad de seguridad del norte de Londres donde Alicia permanece recluida.



'La asistenta'

Freida McFadden
Suma
344 páginas
Precio: 18,90 €

Thriller psicológico en la casa de los Winchester, la familia perfecta

La autora, Freida McFadden, médica especializada en lesiones cerebrales, nos trae esta historia de terror ganadora del Premio Valencia Negra. La protagonista es la empleada del hogar de los Winchester. Un día a día de trabajos de limpieza y cuidados. Centrada en sus tareas, la protagonista trata de protegerse de las pequeñas tiranías de la señora, Nina, que ensucia para verla trabajar; y también del abatimiento del marido de esta. Se imagina cómo sería vivir en la piel de Nina, con esa bonita casa, el coche de lujo y el esposo perfecto.



'Rodeados de narcisistas'

Thomas Erikson
Planeta
320 páginas
Precio: 19,90 €

Cómo detectar, esquivar y protegerse de las personas tóxicas

El autor de *Rodeados de idiotas*, con más de diez millones de ejemplares vendidos en el mundo, lanza esta nueva entrega. Experto en lenguaje corporal, interpretación de patrones de comportamiento, Thomas Erikson nos muestra cómo identificar, tratar y alejar a las personas narcisistas. Vivimos, asegura, en una sociedad donde las actitudes narcisistas están cada vez más extendidas y nos enfrentamos a estas personalidades tanto en nuestra vida personal como profesional. En este texto encontramos herramientas para enfrentarnos a conductas tóxicas.

eE

elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1, 28027 Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle MetalHúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582

Distribuye: Logintegral 2000 S.A.U. - Tfno. 914435000- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,105$	76,92$	2.499/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

La Cartera Estratégica

Compañía	Precio actual (€)	Precio de entrada (€)	Stop de protección (€)	Acciones compradas	Valor de mercado de la posición (€)	Liquidez (€)	Ganancia/ Pérdida incluyendo el dividendo (€)	Próximo dividendo a cobrar (€ brutos/acción)	Fecha del cobro	Objetivo (€)
Sacyr	3,264	3,25	-	3.076	10.040	3	43	0,062	12-Ene	-
Santander	4,512	4,75	-	2.105,0	9.498	1,3	-501	0,083	25-Sep	5
Cellnex	35,11	37,27	39,1	536	18.819	23	-1.094	0,043	21-Nov	39,1
Repsol	12,435	11,5	-	0	0	10000	0	0,450	10-Ene	17
Global Dominion	2,905	2,75	-	0	0	10000	0	0,211	11-Oct	-
Fluidra	22,46	22,02	-	454	10.197	2,92	903	0,250	03-Dic	25
Acerinox	9,595	10,85	-	921	8.837	7,15	-318	0,320	24-Ene	12,5
Viscofan	61,2	59,2	-	168	10.282	54,4	839	1,480	20-Dic	70
Repsol	12,435	14,32	-	698	8.680	4,64	-1.316	0,450	10-Ene	17

100.000 €
Inversión Inicial

41,39%
Ganancia/pérdida

128.371€
Valor de mercado + Plusvalías

13.014€
Total cobro de dividendos

Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Datos a media sesión.

elEconomista.es

Sergio M. Fernández MADRID

'La Cartera' redoblaría su posición en Repsol si llega a caer a 11,5 euros

La Cartera de elEconomista.es confía en una recuperación del precio de la acción de la petrolera integrada del Ibex 35: Repsol. Era el objetivo de esta estrategia de gestión activa cuando tomó posiciones en los 14,32 euros y lo sigue siendo en los precios actuales. Los precios del gas y del crudo cotizado han minado hasta la fecha a compañías como Repsol sobre el parqué al estrechar sus márgenes de beneficio y recortar las previsiones de ganancias, en particular frente a ejercicios históricos como fue el 2022.

La petrolera del Ibex 35 cotiza en la zona de los 12,5 euros que implica retroceder casi un 8% en lo que va de año. Y, sin embargo, el consenso de expertos no ha retirado el cartel de compra en este periodo, mientras la compañía aún se sitúa en la parte alta de la tabla de *La Liga Ibex de elEconomista.es* que cruza las recomendaciones del mercado que recogen *Bloomberg* y FactSet.

Esto lleva a *La Cartera* a establecer un nuevo punto de entrada en la petrolera en los 11,5 euros que se sitúan a una caída adicional del 8%. Esta estrategia de inversión contaba con tomar posiciones en dos valores españoles, Iberdrola y Global Dominion, para dar salida a la liquidez actual de *La Cartera*. Ya se desistió de comprar Catalana Occidente al cotizar en máximos históricos por encima de los 40 euros y ahora es el turno de despedirse de Iberdrola.

Después de cobrar el último dividendo de la *utility* se cerró la operación con una rentabilidad del 7,5% (retorno sin contar con dicho dividendo) con la idea de recomprar una vez cayera a los 11,36 euros por título. Pues no hubo suerte, porque Iberdrola se escapó hasta los 12,86 en los que cerró esta semana y que supone anotar máximos históricos.

De esta forma, se destinarán los 10.000 euros pensados para Iberdrola en comprar Repsol en los 11,5 euros por acción que son casi los mínimos del año y niveles no vistos desde octubre del 2022. La referencia viene marcada por el asesor técnico de Ecotrader, Joan Cabrero, quien marca un soporte en la zona de los 11-11,5 al implicar esta zona una corrección del 38,2% de la última subida que llevó a Repsol hasta los 15,65 euros.

El objetivo de salida se mantiene en los 17 euros por acción, tanto para la posición ya abierta como para la segunda operativa que está en marcha con la se obtendría una rentabilidad del 18,5% y del 37%. No obstante, se baraja la posibilidad de promediar y cerrar la operativa antes de alcanzar los 17.

Por otra parte, la petrolera ofrece una de las políticas de reparto de beneficios más atractivas para los inversores en años. La rentabilidad bruta por dividendo de Repsol supera el 7,5% a precios actuales con el anuncio de 0,975 euros para 2025. En paralelo, y aprovechando la caída en bolsa de Repsol, la compañía inició este mes un programa de recompra de acciones (20 millones de títulos en total) con la idea de amortizarlas y reducir el capital de la compañía un 1,7%, o la inversión máxima de 421,6 millones de euros antes de que finalice el año.*

